

BUX 19.327 0,5%	Mtel 386 0,0%	Bayer 140,9 -2,2%	EUR/HUF 303,58 0,1%	Olaj (\$) 47,5 3,8%
DAX 11.896 -1,2%	MOL 11.950 2,1%	BMW 113,5 -3,0%	EUR/USD 1,0946 1,2%	Arany (\$) 1.190 0,6%
S&P 2.104 -0,2%	OTP 5.101 0,0%	Commerzbank 12,6 0,3%	USD/HUF 277,30 -1,1%	Réz (\$) 280,8 1,2%
RDX 1.058 -2,3%	Richter 3.947 -0,1%	Lufthansa 13,7 -1,9%	USD/JPY 119,73 -0,3%	10Y hozam 3,24 -8,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- A Goldman Sachs szerint tud még emelkedni az S&P 500 index
- Egy lépést tett előre, kettőt hátra Görögország
- Megugrás után kissé visszagyengült a WTI, csendben veszik az aranyat
- A dollár gyengülése mozgatja a devizapárokat
- Gyenge kínai adat okozott csalódást
- 33 forintos osztalékot javasol a Richter
- 20 bázispontos kamatsökkentésről dönthet az MNB
- Csökkenésre számítunk ma a BÉT-en

Erste kommentár

Nesze semmi, fogd meg jól. Úgy tűnik, hogy Merkel és Ciprasz találkozója kimerült a formaságokban, azaz semmilyen előrelépés nem történt. Merkel azt hangsúlyozta, hogy nem ő dönt. Mi is így szoktuk a gyerekeinket leszerelni, ha ők nagyon akarnak valamit, mi meg igazándiból nem, pedig megtehetnénk azt, amit kérnek. Ismerős a helyzet ugye-e? Így továbbra is marad a görög bizonytalanság. Közben a DAX index újra a 10 napos mozgóátlagra esett, miközben az MACD eladási jelzést adott. Eddig négyszer fordult az index a 10 napos mozgóátlagról, most lehet, hogy nem fog. A gyengülő dollár sem segíti a DAX-ot, így ma is csökkenésre számítunk, habár a mértéke kisebb lehet, mint tegnap volt.

A BUX tegnap még emelkedni tudott a negatív nemzetközi hangulat ellenére is, amit nyilván az S&P felminősítése is segített. Ugyanakkor az index egy ellenállás tartományba érkezett, ráadásul a rövid indikátorok eladási jelzést adtak. Az OTP kicsit túlvett lett, miközben a Richterrel kapcsolatban enyhén negatív hír érkezett, hiszen "csak" 33 forint osztalékot szándékozik fizetni a piac által várt 46 forinttal szemben. Emiatt negatívan reagálhat a részvény, amely a tegnapi napi második felében amúgy is gyengén viselkedett.



Iratkozzon fel hírleveleinkre!

Elemzőcsapatunk napi rendszerességgel ad tájékoztatást a piac állásáról és a várható mozgásokról.

➤ **Feliratkozás**

Külföldi és hazai adatok						
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
márc. 24.	9:30	GE	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index - előzetes	márc.	51.1	51.5
márc. 24.	9:30	GE	Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index - előzetes	márc.	54.7	55
márc. 24.	10:00	EMU	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index - előzetes	márc.	51	51.5
márc. 24.	10:00	EMU	Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index - előzetes	márc.	53.7	53.9
márc. 24.	10:30	UK	Fogyasztói árindex (év/év)	feb.	0.3%	0.1%
márc. 24.	13:30	US	Fogyasztói árindex (év/év)	feb.	-0.1%	-0.1%
márc. 24.	13:30	US	Maginfláció (év/év)	feb.	1.6%	1.7%
márc. 24.	14:00	HU	MNB kamatdöntés	márc.	2.1%	1.9%
márc. 24.	14:45	US	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index	márc.	55.1	54.6
márc. 24.	15:00	US	Újlakás építések (hó/hó)	feb.	-0.2%	-3.5%
márc. 24.	15:00	US	Újlakás értékesítések (ezer/hó)	feb.	481	464
márc. 24.	15:00	US	Richmondi Fed feldolgozóipari index	márc.	0	3

Nemzetközi hírek

USA:

- Emelkedéssel indult a kereskedés a tengerentúlon, majd napközben oldalaztak a piacok, de záráshoz közeledve elromlott a hangulat, és minimális mínuszba zuhantak az indexek (Dow -0,06%, Nasdaq -0,3%, S&P500 -0,19%).
- Független lévő lakásértékesítési adat érkezett tegnap a tengerentúlról, a februári várakozás 4,9 millió volt, ezzel szemben 4,88 milliós adatot publikáltak, ami tehát nagyjából megfelel a várakozásoknak.
- A délutáni órákban inflációs adatok érkeznek az USA-ban.
- A Morgan Stanley 5 kedvenc papírja között nem szerepel az Apple, nem úgy az IBM, a Bank of America, a Gilead Sciences, a JP Morgan és a Citigroup. A legkevésbé kedvelt papírok listáját két olajcég, az Exxon Mobil és a Chevron színesíti a Bristol-Myers Squibb, az UnitedHealth Group és a Walt Disney mellett.
- A Goldman Sachs vezető stratégiája, Peter Oppenheimer szerint nem alakult még ki buborék az amerikai részvénypiacokon. Az év végéig az S&P 500 index 3-4%-ot még biztosan fog emelkedni meglátása szerint, amivel a Wall Street többsége is egyetért.



SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

[Részletek](#)

Európa:

- Elváltak egymástól az európai piacok tegnap. A FTSE 100 1% körüli pluszával szemben a CAC 40 index 0,65%-ot, a DAX index pedig 1,2%-ot veszített értékéből.
- Németország hangsúlyozta a tegnapi görög tárgyalások során, hogy nem ők egyedül, hanem a 19 euróövezeti tagállam közösen dönt az ország sorsáról. Alekszisz Ciprasz csupán „jobban meg szeretné érteni a német álláspontot” mielőtt döntenek a szükséges reformokról, így újfent nem történt előrelépés az ügyben. A görög miniszterelnök ma a német ellenzék vezetőivel tárgyal.
- Számos európai beszerzési menedzser index, valamint a februári brit inflációs adat érkezik a délelőtti folyamán.

Olaj, arany:

- A WTI árfolyama 46,8 dollár volt ma reggel, miután tegnap egészen 47,4 dollárig ugrott az árfolyam. Korábban a dollár gyengülése (az euróval szemben 1.0940-ig gyengült a dollár a korábbi 1.05-ös szintről) és a fokozatos bizalom, hogy lassul a kínálatnövekedés, lendített az olajon. Ma reggel viszont a gyenge kínai növekedési adat (a PMI 49,2 pontra esett) és a 4,7 millió hordós készletnövekedési várakozás (Bloomberg) visszavetette a bizalmat.
- Az arany ára majdnem 1.200 dollárig emelkedett, majd 1.188 dollárig korrigált szintén a dollárhatásnak köszönhetően. A Fed politikája a fő meghatározó, ami a dollár kurzusát is kiigazította. A piac ezzel együtt optimistábban kezd nézni a nemesfémre, mivel a fizikai kereslet is kezd támogatni az árfolyamot, elsősorban Kína és India felől.

Devizák:

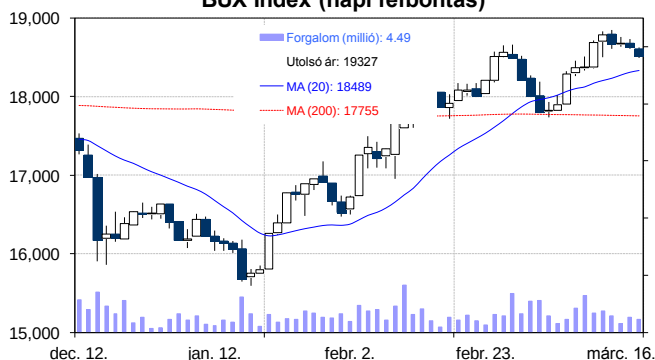
- Tegnap is viszonylag nagy volatilitás volt az EUR/HUF devizapárban, az árfolyam 302,6-304,6 között mozgott, de a nap végére nem alakult ki egyértelmű irány. Napok óta oldalazás látható a devizapárban, talán a ma délutáni kamatdöntő ülés már irányt adhat a forintnak.
- A dollárban folytatódik a Fed múlt heti kamatdöntése óta tartó gyengülő trend. A csütörtöki átmeneti megingás után ismét emelkedik az EUR/USD árfolyama, és közelíti az 1,104-es ellenállást, amelynek áttörésével 1,15 jelentené a következő szintet.
- Az USD/TRY devizakereszt is látványosan esett az elmúlt napokban, amely szintén a dollár gyengülésének köszönhető. Tegnap a 30 napos mozgóátlagot közelítette meg az árfolyam 2,53-nál, ahol már egy visszapattanás várható.

Távol-Kelet:

- A várttól elmaradó kínai makroadatra a Hang Seng 0,3%-os eséssel reagált, miközben a Shanghai index az átmeneti esést követően visszajött a tegnapi záró érték közelébe. A Nikkei 15 éves csúcsról lefordulva 0,2%-ot veszített értékéből.
- A HSBC által publikált előzetes PMI adatok értéke a vártnál nagyobb mértékben csökkent, és 11 hónapos mélypontra esett. A februári 50,7 pontos értéket márciusban 49,2-es érték követte, elmaradva az 50,5 pontos várakozástól. Az 50 pont alatti indexérték gazdasági visszaesést jelez. Az HSBC nyilatkozata alapján az új megrendeléseket, az export megrendeléseket és a foglalkoztatottságot mérő alindex is csökkent az előző hónaphoz viszonyítva.
- A váratlanul gyenge adatot követően a legtöbb elemző további gazdasági stimulusokat vár a kínai kormánytól a 7%-os GDP növekedési cél teljesülésének érdekében.

Határidős piacok:

- Mind az amerikai, mind az európai határidős piacokon negatív hangulat uralkodott ma reggel.

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	19.227	19.422	19.175	19.327

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	303,09	303,87	303,09	303,52

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	18.116	-0,1%	11,3%
Nasdaq Composite	5.011	-0,3%	18,6%
Nasdaq 100	4.446	-0,3%	22,9%
FTSE 100	7.038	0,2%	7,9%
RDX	1.058	-2,3%	-3,0%
ISE 30	103.039	1,6%	32,8%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.414	0,3%	2,2%
PX	1.045	0,0%	5,5%
Hang Seng	24.424	-0,3%	11,8%
Russell 2000	1.265	-0,1%	7,3%
Nikkei	19.713	-0,2%	36,2%
ATX	2.532	0,2%	4,0%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	68,72	-2,3%	-8,8%
Arcelormittal	9,27	-0,9%	-17,3%
Axa	23,43	-1,7%	26,5%
Banco Bilbao	9,41	0,4%	9,5%
Banco Santander	6,83	0,5%	6,1%
BASF	90,75	-1,4%	18,2%
Bayer	140,90	-2,2%	48,0%
BMW	113,50	-3,0%	27,9%
BNP Paribas	54,54	1,0%	-2,5%
Commerzbank	12,59	0,3%	-3,1%
Daimler	88,30	-3,8%	35,6%
Deutsche Bank	31,72	0,8%	4,7%
Deutsche Post	29,33	-0,3%	12,7%
E.ON	14,02	-1,5%	1,9%
Fiat Chrysler Automotives	14,92	-1,8%	

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	11,26	1,2%	35,8%
Linde	190,44	-1,6%	35,3%
Lufthansa	13,67	-1,9%	-27,3%
Nokia	7,22	-1,2%	45,8%
Osram	44,96	-2,1%	0,8%
Raiffeisen	12,20	-0,5%	-45,5%
Ryanair	10,60	-1,5%	48,3%
SAP	66,66	-0,9%	18,5%
Siemens	100,01	-0,6%	4,6%
Telefonica	13,54	0,6%	21,5%
Thyssenkrupp	24,28	-0,4%	30,7%
Total	46,95	-1,4%	1,3%
Unicredit	6,27	-0,5%	-1,3%
Volkswagen	232,66	-3,4%	35,3%
Wizz Air	18,11	-2,6%	

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

Vállalati hírek

- Április 28-án tartja éves rendes közgyűlését a **Richter**. A menedzsment részvényenként 33 forint osztalék kifizetését javasolja a közgyűlésnek, ami alacsonyabb az általunk vártnál és a piaci konszenzusnál.

Gazdasági hírek

- Kamatdöntő ülést tart ma az MNB monetáris tanácsa. A piac 20 bázispontos csökkentésre számít.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

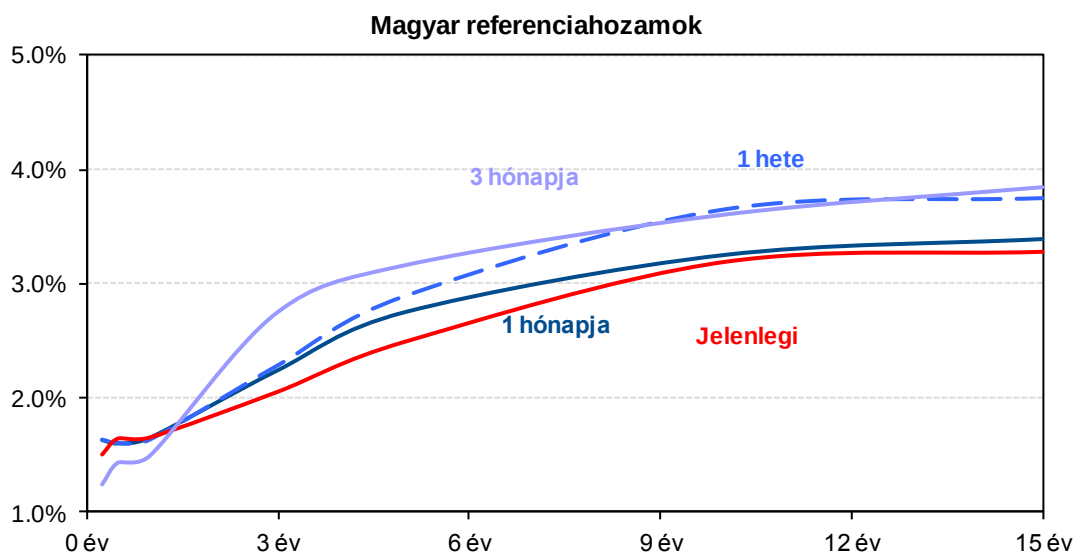
Cégnév	záróár	változás		forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét				
FHB	779	-0,1%	-12,0%	4.735	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	386	0,0%	25,7%	881.923	Tartás	2015.02.26	400
MOL	11.950	2,1%	0,0%	94.180	Tartás	2015.02.03	11.880
OTP	5.101	0,0%	29,8%	2.442.745	Tartás	2014.10.02	4.560
Richter	3.947	-0,1%	2,1%	196.724	Felhalmozás	2015.02.06	4.320

Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	25	-0,6%	9,7%
Távközlés	48	0,1%	0,5%
Olaj	1.325	-0,3%	-10,3%
Gyógyszer	584	0,2%	19,1%
Szállítmányozás	8.968	-2,0%	19,4%
Félvezető	116	-0,7%	19,6%
Közzszolgáltató	45	0,1%	10,8%
Hadiipar	3.227	-0,2%	22,0%

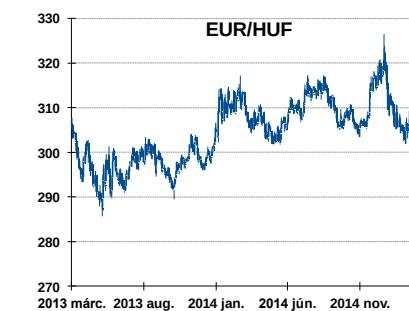
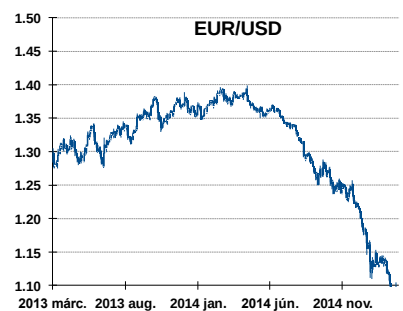
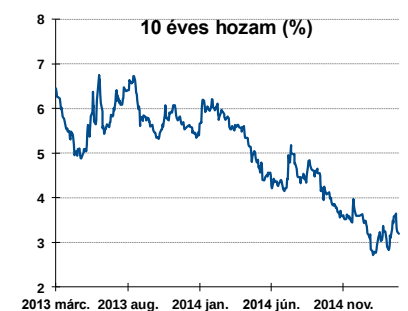
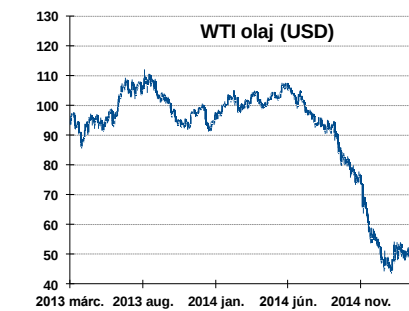
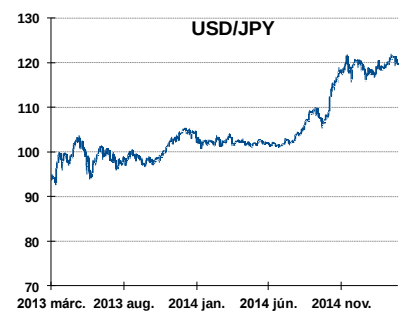
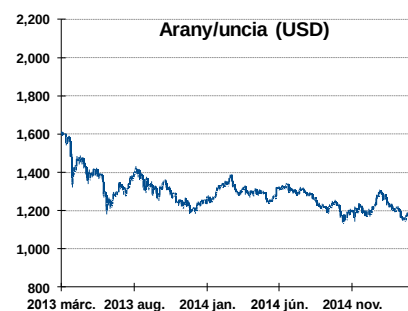
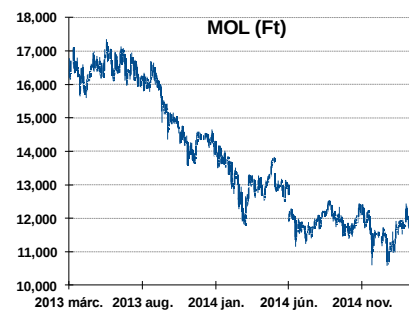
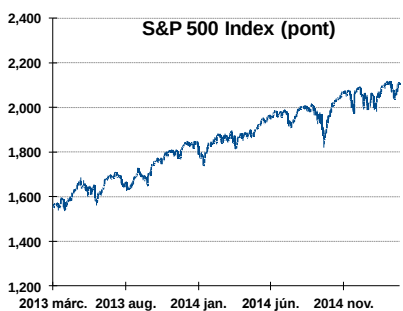
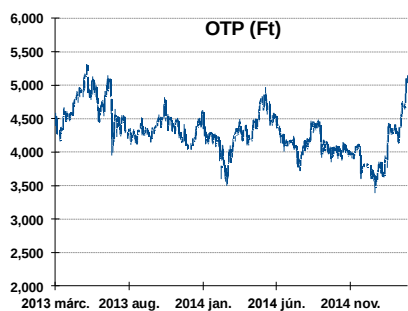
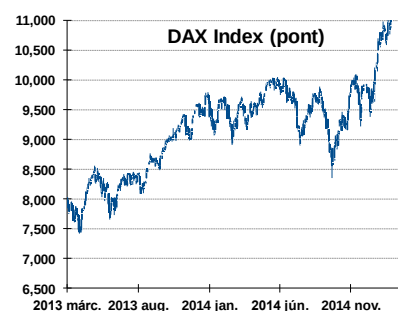
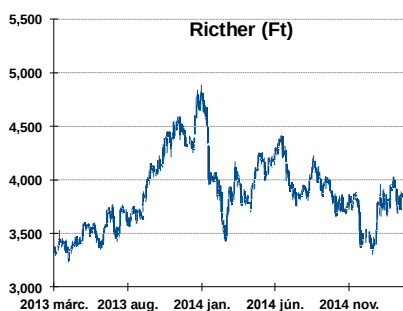
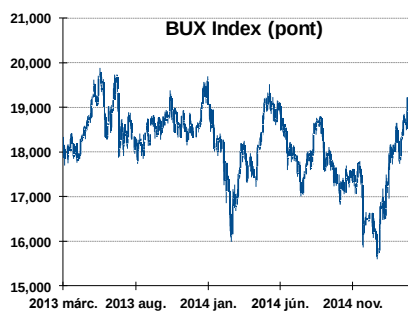
Államkötvények

	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1,92%	0,4	-81,3
EMU 10 éves	0,22%	4,0	-140,7
Magyar 10 éves	3,20%	-4,0	-257,0
USA 5 éves	1,40%	0,7	-33,4
EMU 5 éves	0,07%	4,1	-76,6
Magyar 5 éves	2,50%	-4,0	-248,0
Japán 5 éves	0,09%	1,3	-11,0
EMU 3 hónapos	0,18%	2,5	-38,1



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-szorosa a piac a tulajdonolt eszközök piaci értékének (más szavakkal: ha felszámolnánk a céget, akkor a hitelezők kifizetése után rendelkezésre álló pénz hány-szorosa a 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.