

BUX 19.533 1,1%	Mtel 387 0,3%	Bayer 142,0 0,0%	EUR/HUF 299,21 -1,4%	Olaj (\$) 47,5 0,1%
DAX 12.006 0,9%	MOL 12.250 2,5%	BMW 114,6 0,0%	EUR/USD 1,0924 -0,2%	Arany (\$) 1.193 0,3%
S&P 2.092 -0,6%	OTP 5.105 0,1%	Commerzbank 12,9 0,0%	USD/HUF 273,84 -1,2%	Réz (\$) 281,5 0,2%
RDX 1.086 2,6%	Richter 4.009 1,6%	Lufthansa 13,5 0,0%	USD/JPY 119,76 0,0%	10Y hozam 3,20 -4,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Felvásárolná a Kraft Foods-ot a 3G Capital Partners
- Lassan kifut az időből Görögország
- Emelkedett a WTI, az arany nem tudott 1.200 fölé menni
- Nagyon erősödött a forint a kamatdöntő ülést követően
- 2008-as szintekre tör az ausztrál tőzszeindex
- 15 bázisponttal vágták az alapkamatot
- Esésre számítnak ma a Budapesti Értéktőzsdén

Erste kommentár

Tegnap megint fontos magyar eseménnyel lehettünk gazdagabbak. Kiderült, hogy az MNB-nek nincs ínyére a kamatcsökkentés. A vártnál kisebb mértékű, 15 bázispontos vágást jelentettek be, de a nagyobb meglepetést az hozta, hogy puhítottak az inflációs célon. Így már akkor sem kell kamatot csökkenteniük, ha 2 év távlatában az inflációt „csak” két százalékon látják, miközben a cél a 3 százalék. Ez kellett a forintnak. A felhívásra el is ment keringőzni, és hét éves emelkedő trendvonalat tört át egy pillanat alatt, nem kicsit, hanem nagyon! Ha a mai napon a vonal alatt marad, akkor készülhetünk az olcsóbb nyaralásra, 290 forintos euróval.

A BUX index továbbra is hasít a dzsumbujban. A napközbeni fordulat a DAX indexben végül örömet hozott a magyar piacra is, pedig járt az index 200 pont mínuszban is. A mai napon kicsit bizonytalanok vagyunk a DAX-ot illetően, de inkább a csökkenés felé hajlunk, annak ellenére, hogy újra komoly emelkedést mutatott a 10 napos mozgóátlagról kisebb hezitálást követően. A Lufthansa leányánál bekövetkezett baleset sem tudott jelentősen hatni az indexre tegnap, aminek két oka van: a Lufthansa kicsi, 0,65 százalékos súlya az indexben, illetve a légitársaság árfolyamának napvégi regenerálódása miatt sem volt igazi indexszintű hatás. A BUX indexben is csökkenésre számítnak a mai napon.



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. 25.	10:00	GE	IFO üzleti hangulatindex	márc.	106.8	107.3
márc. 25.	12:00	US	Jelzáloghitel igénylések	márc.	-3.9%	
márc. 25.	13:30	US	Tartós cikkek rendelésállománya (hó/hó)	feb.	2.8%	0.2%

Nemzetközi hírek

USA:

- Gyengén teljesítettek tegnap a tengerentúli piacok, zárásig lefelé csorogtak a piacok, és mérsékelt mínuszban fejezték be a napot (Dow -0,58%, Nasdaq -0,32%, S&P500 -0,59%).
- A februári inflációs adat 0,2%-os emelkedést mutatott, amely megegyezik az elemzői várakozásokkal. Az éves alapú infláció 0% lett, ez pedig némileg kedvezőbb a -0,1%-os előrejelzésnél.
- Az új lakás értékesítések 539 ezerre emelkedtek februárban az előző havi 481 ezer darabról, miközben az elemzők csak 464 ezerre számítottak.
- A st.louisi Fed elnök, James Bullard tegnap egy londoni konferencián arról beszélt, hogy aggódik a piac és a jegybank kamatemelési várakozásai közötti eltérés miatt, mert szerinte ez később erőteljes reakciót okozhat a piacokon. A jelenlegi nulla körüli kamatláb már nem megfelelő a jegybankár szerint, és egy idei nyári kamatemelés nem fojtaná el a gazdasági fellendülést.
- A 3G Capital Partners tárgyalásokat folytat a **Kraft Foods** megvásárlásáról. Az ügylet nagysága akár 40 milliárd dollár is lehet (jelen pillanatban a Kraft Foods piaci kapitalizációja 36 milliárd dollár), és a 3G Capital ellenértékként a készpénz mellett a Heinzben lévő 50%-os részesedését is felhasználhatná.
- A **Facebook** legkevesebb hat céggel folytat tárgyalásokat a Financial Times értesülései szerint. A New York Times, a BuzzFeed és a National Geographic is arra törekszik, hogy tartalmi és hirdetési mindenféleképpen megjelenjenek az üzenő falon.
- A **Ross Stores** 2:1 arányú részvényfelaprózást fog végrehajtani június 11-én.
- A **Merck & Co** gyógyszercég tegnap zárás után jelentette be, hogy 10 milliárd dollár értékben vásárol vissza saját részvényeket a piacról. A programnak nincs időkorlátja, de a cég reméli, hogy a hígított átlagos részvényszám 2,86 milliárd darab körül alakul majd 2015-ben.

Európa:

- Tovább menetelt a DAX és a CAC 40 index, előbbi 0,67%-os, utóbbi 0,92%-os pluszban fejezte be a kereskedést, miközben a FTSE 100 index 0,26%-ot veszített értékéből.
- A Reuters riportja szerint Görögország április 20-ig elhasználja a pénzügyi forrásait és fizetéseképtelen lesz. A reformcsomag betérjesztésének további elhalasztása eddig sem várható volt magára, de ezek fényében még inkább iparkodniuk kell a görögöknek.
- 1989 óta először most februárban érte el a nulla szintet a brit inflációs mutató értéke, miközben az elemzők 0,1%-os emelkedésre számítottak. Az esés hátterében a csökkenő olaj és élelmiszerárak álltak. Márciusban akár mínuszba is csúszhat a mutató értéke, ha a British Gas megvágja a földgázárakat. A Japánban és az euró zónában tapasztalt deflációs folyamatoktól azonban nem kell tartanunk, ugyanis a brit munkaerő-piac erős lábakon áll, ráadásul a bérek emelkedése támogatja a fogyasztás élénkülését.
- Makroadatokról terén egyedül a 10 órákor érkező német IFO üzleti bizalmi index lesz releváns a kereskedés szempontjából.


Profitáljon a DAX index mozgásából!

Erste DAX Certifikátok

▶ Részletek

Olaj, arany:

- A WTI a legközelebbi határidőre ma reggel 47,1 dolláron állt. A gyengülő dollár segített az emelkedésben, miközben a piac továbbra is túlkínálatos. Az USA nyersolaj készlet adata magyar idő szerint ma délután fél 4-kor lát napvilágot. A piac 4,9 millió hordó készletnövekedésre számít. A készletek mellett érdemes lesz figyelni a kínálat alakulását és az iráni tárgyalások menetét.
- Az arany szintén emelkedni tudott, de az 1.200 dolláros szintet nem tudta áttörni. Ma reggel 1.192 dolláron állt a nemesfém, főleg a gyengülő dollárnak köszönhetően. Az aranyra továbbra is elsősorban az inflációs jelentés és a Fed politikája hat. A piac egyelőre nem számít sem az infláció felfuttatására, sem a kamatok gyors emelkedésére.

Devizák:

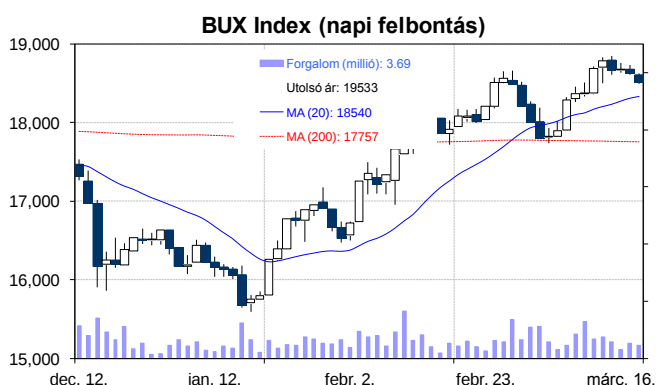
- A jegybank kamatdöntő ülése után erőteljes forinterősödés indult. A 302 illetve a 300 forintos szintet is törte a hazai fizetőeszköz, és 299 forintig zuhant az EUR/HUF árfolyama. Ezzel nagy tere nyílt a forinterősödésnek, mert 290 forintig már nem látható erős támasz lefelé. Az USD/HUF árfolyamában is nagy mozgás volt, a kurzus 273 forintig zuhant, itt 267 forintnál található erős támasz.
- Az EUR/USD az 1,104-es ellenállásról pattant le tegnap, és a reggeli kereskedésben 1,094-nél jár az árfolyam, minimális emelkedés után. Az 1,15-ös szint visszateszteléséhez az 1,104-es ellenállást kellene leküzdenie az árfolyamnak.

Távol-Kelet:

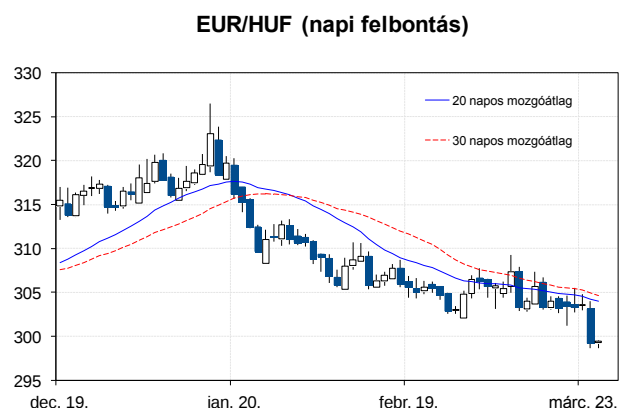
- A Nikkei 0,2%-ot, a Hang Seng 0,6%-ot emelkedett, míg a Shanghai index 0,1%-kal csökkent.
- Az S&P/ASX 200 ausztrál tőzsdeindex megközelítette a 6.000 pontos értéket, amire 2008 januárjában volt utoljára példa. Főként a vasércel foglalkozó társaságok teljesítettek jól a nyersanyag áremelkedésének köszönhetően.
- A **Hutchison Whampoa** 2,1%-ot emelkedett, miután hivatalosan is megerősítették, hogy a spanyol Telefonica-tól megvásárolják a brit O2 mobilszolgáltatót.
- A végleges adatok alapján a koreai GDP a negyedik negyedévben 2,7%-kal bővült, ami megfelel az előzetes adatoknak.

Határidős piacok:

- A főbb amerikai és európai határidős indexek is a negatív tartományban voltak ma reggel.



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	19.327	19.533	19.132	19.533



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	299,25	299,56	298,61	299,47

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	18.011	-0,6%	10,0%
Nasdaq Composite	4.995	-0,3%	18,0%
Nasdaq 100	4.431	-0,3%	22,1%
FTSE 100	7.020	-0,3%	6,3%
RDX	1.086	2,6%	-3,6%
ISE 30	100.784	-2,2%	27,8%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.412	-0,1%	0,4%
PX	1.049	0,3%	5,5%
Hang Seng	24.497	0,4%	12,7%
Russell 2000	1.263	-0,1%	7,3%
Nikkei	19.746	0,2%	36,9%
ATX	2.538	0,2%	3,5%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	71,01	0,0%	-7,0%
Arcelormittal	9,29	0,2%	-17,9%
Axa	23,67	1,0%	25,5%
Banco Bilbao	9,56	1,6%	11,2%
Banco Santander	6,94	1,5%	6,4%
BASF	92,38	0,0%	18,5%
Bayer	142,01	0,0%	45,9%
BMW	114,61	0,0%	27,8%
BNP Paribas	55,80	2,3%	-1,9%
Commerzbank	12,94	0,0%	0,3%
Daimler	88,50	0,0%	34,8%
Deutsche Bank	32,25	0,0%	5,4%
Deutsche Post	29,84	0,0%	11,2%
E.ON	14,11	0,0%	1,3%
Fiat Chrysler Automotives	15,18	1,7%	

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	11,28	0,0%	33,6%
Linde	191,56	0,0%	33,3%
Lufthansa	13,50	0,0%	-28,7%
Nokia	7,34	1,7%	46,0%
Osram	45,82	0,0%	-0,7%
Raiffeisen	12,28	0,6%	-46,2%
Ryanair	10,79	1,7%	46,8%
SAP	67,44	0,0%	18,6%
Siemens	100,83	0,0%	3,6%
Telefonica	13,64	0,7%	22,8%
Thyssenkrupp	24,64	0,0%	33,4%
Total	46,89	-0,1%	0,2%
Unicredit	6,36	1,4%	-0,1%
Volkswagen	235,89	0,0%	34,2%
Wizz Air	17,98	0,0%	

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

Gazdasági hírek

- A piaci várakozásoknak megfelelően tegnap újabb monetáris lazításba kezdett a jegybank, 15 bázispontot vágta az irányadó rátán, amely így a korábbi 2,1% helyett 1,95%-on áll. A közleményből kiderült, hogy az inflációs nyomás tartósan mérsékelt maradhat, ami a további kamatcsökkentés, illetve a tartósan laza monetáris politika irányába mutat. Ebből arra következtethetünk, hogy a következő üléseken folytatódhat a tegnap megkezdett kamatvágás. A közlemény mellett Matolcsy György jegybank elnök és Balog Ádám alelnök sajtótájékoztató keretében megszólalt, és bejelentették, hogy a korábban használt +/- 1%-os toleranciasáv ex ante sávra alakult, ami annyit jelent, hogy már a döntés pillanatában figyelembe veszik azt. Így a döntéshozók mozgástere kibővült, ugyanis ha az infláció eltér picivel a 3 százaléktól és a toleranciasávon belül marad, akkor nem szükséges a Tanácsnak változtatni az irányadó rátán, a mandátumuk így is teljesül. Véleményünk szerint a következő hónapokban folytatódhat a kamatcsökkentés, melynek mértéke 15-20 bázispont lehet. Fontos azonban figyelni a jegybank kommunikációját, illetve a csütörtökön megjelenő inflációs jelentést is.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

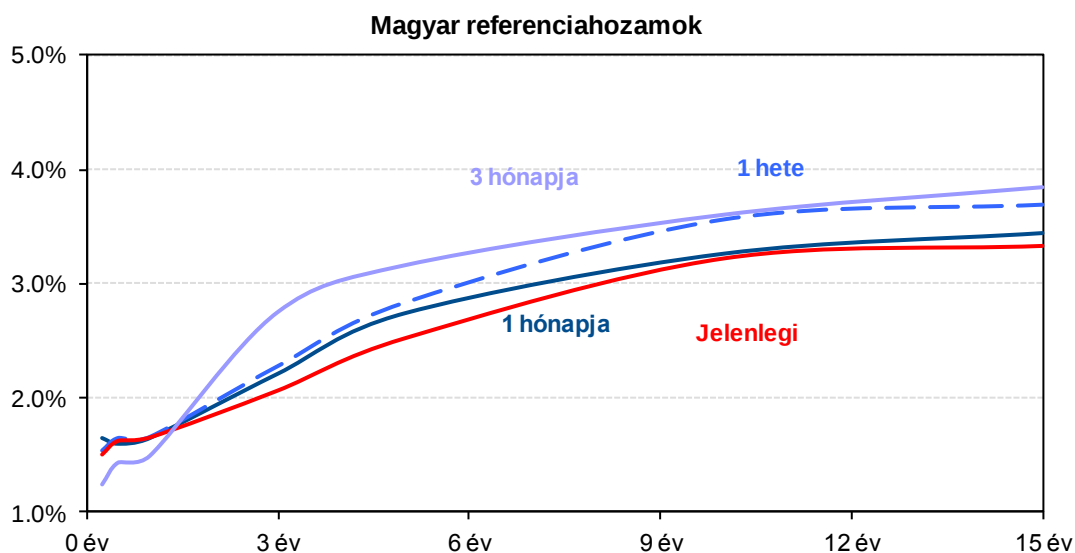
Cégnév	záróár	változás		forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét				
FHB	769	-1,3%	-16,0%	30.150	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	387	0,3%	27,3%	1.018.960	Tartás	2015.02.26	400
MOL	12.250	2,5%	2,9%	132.812	Tartás	2015.02.03	11.880
OTP	5.105	0,1%	28,2%	2.073.886	Tartás	2014.10.02	4.560
Richter	4.009	1,6%	4,7%	252.303	Felhalmozás	2015.02.06	4.320

Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	24	-0,8%	8,9%
Távközlés	48	-0,5%	-0,7%
Olaj	1.315	-0,8%	-11,7%
Gyógyszer	579	-0,8%	16,9%
Szállítmányozás	8.908	-0,7%	18,0%
Félvezető	116	-0,6%	17,9%
Közzolgáltató	45	-1,1%	9,1%
Hadiipar	3.226	-0,0%	21,1%

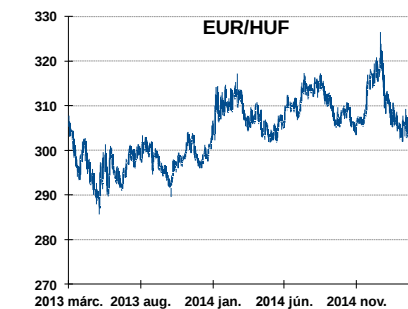
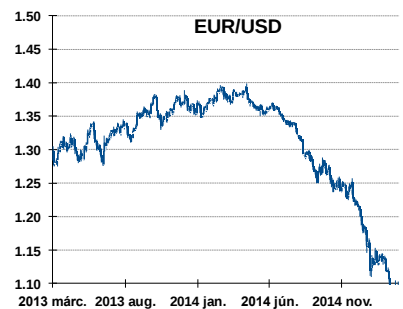
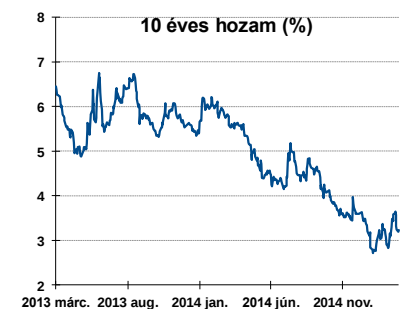
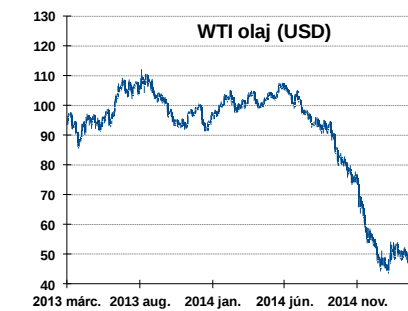
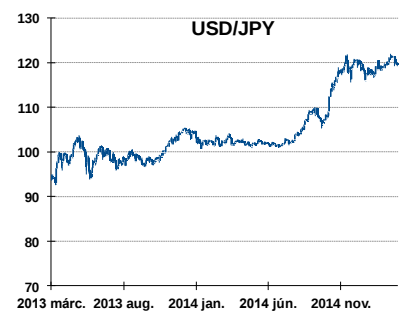
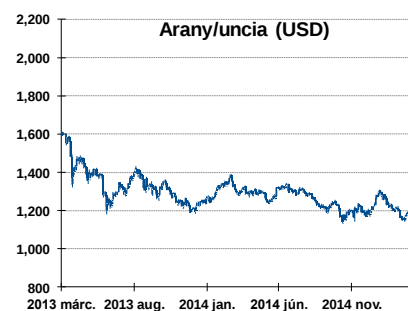
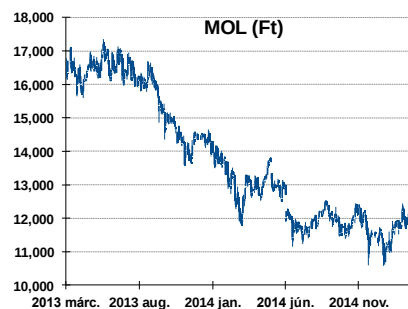
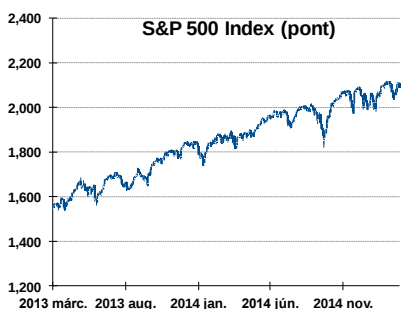
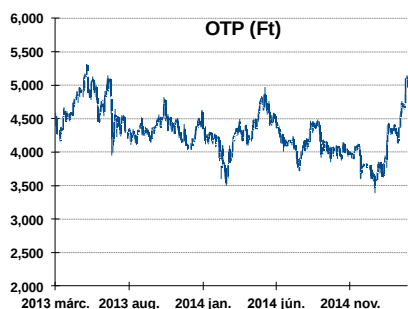
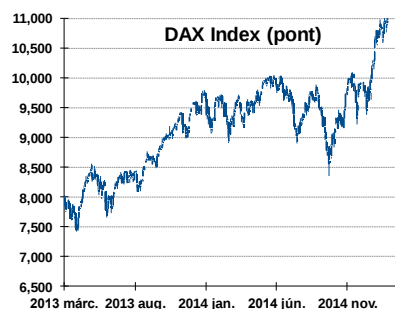
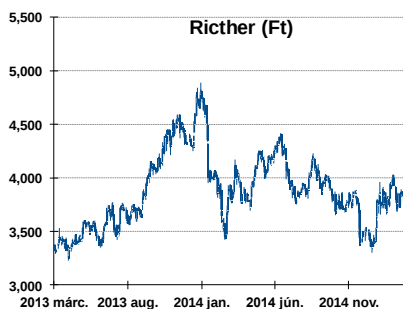
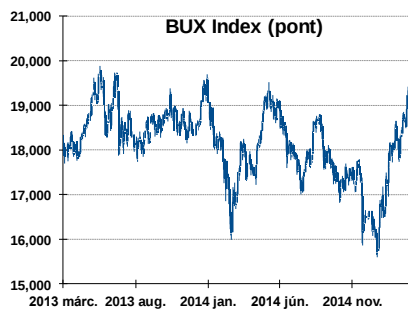
Államkötvények

	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1,87%	-0,3	-87,8
EMU 10 éves	0,22%	-1,8	-136,0
Magyar 10 éves	3,23%	3,0	-259,0
USA 5 éves	1,36%	-0,2	-37,1
EMU 5 éves	0,07%	-1,0	-70,2
Magyar 5 éves	2,53%	3,0	-248,0
Japán 5 éves	0,10%	1,5	-9,5
EMU 3 hónapos	0,17%	0,5	-36,4



Alapkamatok (%):	MNB 1,95	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.