

BUX 20.191 0,4%	Mtel 415 0,0%	Bayer 139,2 -0,4%	EUR/HUF 299,83 0,3%	Olaj (\$) 51,4 4,5%
DAX 11.844 -0,2%	MOL 12.495 2,8%	BMW 116,0 1,7%	EUR/USD 1,0884 -0,8%	Arany (\$) 1.205 0,8%
S&P 2.056 -0,2%	OTP 5.400 -0,7%	Commerzbank 12,8 -0,8%	USD/HUF 275,46 1,0%	Réz (\$) 282,2 0,6%
RDX 1.069 -0,4%	Richter 4.020 0,0%	Lufthansa 13,1 -1,7%	USD/JPY 119,19 -0,3%	10Y hozam 3,15 -8,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- 2 milliárd dollárért vásárol saját részvényt a Yahoo
- A német pénzügyminiszter kritizálja az EKB-t
- 50 dollár felett maradt a WTI, 1.200 dollár felett az arany
- Korrigálnak a devizapárok: a forint gyengül, a dollár erősödik
- Alacsony fogyasztás miatt tovább esett a japán infláció
- Az OTP nem teljesítő hitelekkel adott el Oroszországban
- Kis csökkenésre számítottunk ma a BÉT-en

Erste kommentár

Tegnap a nap elején még nagyobb csökkenést láthattunk a nemzetközi piacokon, amelyet némi hezitálás után emelkedés követett. Azt gondoljuk, hogy ez egy átmeneti emelkedés, amit vételi pozíciók zárására, a hevesebb vérmérsékletűeknek pedig eladási pozíciók nyitására lehet felhasználni. Azt gondoljuk, hogy a DAX index akár a 10.500 pont körüli szintet is visszatesztelheti az elkövetkező hetekben. Ennek ellenére a mai napon valamiféle emelkedésre számítottunk a német piacon.

Itthon pozitívan hathatna, hogy az OTP a kétes hitelek nagy részét (17 milliárd rubel) eladta Oroszországban. Ez pedig OTP részvényenként akár 7-45 forint adó előtti eredményt is hozhat számításaink szerint. Persze ebben nagy a bizonytalanság. Ugyanakkor az OTP emelkedésének lendülete tegnap megtört, és amúgy is eladási jelzéseket látunk a dinamikus indikátorok alapján. Másrészt a hír már tegnap délután kinn volt a piacon, és akkor sem hatott, szóval inkább a technikai képnek hiszünk, azaz lefelé várjuk ma az OTP árfolyamát és a BUX indexet is.

Egy kis adalék a forinthez. Az ÁKK nem szándékozik devizakötvényt kibocsátani az elkövetkező két évben, miközben mintegy 8 milliárd eurónyi hitel jár le, és a devizahitelek konverziójából is adódik még mintegy 9 milliárd eurónyi kötelezettség. Így az elkövetkező két évben cirka 17 milliárd euróra lesz szükség, miközben mintegy 6 milliárd eurónyi uniós támogatás fog befolyjni. Ez azt jelenti, hogy a február végi 36,4 milliárd eurónyi devizatartalék vagy 25 milliárd euróra csökken, vagy ha szinten akarjuk tartani, akkor az ÁKK vesz devizát a piacon a forint kötvényekért kapott forintért cserébe. Ez pedig forint gyengítő tényező.



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. 27.	9:00	HU	Munkanélküliségi ráta, tény	feb.	7.4%	7.7%
márc. 27.	13:30	US	GDP (negyedév/negyedév, évesített) - végleges	Q4	2.2%	2.4%
márc. 27.	15:00	US	Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi index - végleges	márc.	91.2	92

Nemzetközi hírek

USA:

- Oldalazással telt a tegnapi kereskedés a tengerentúlon, az indexek mérsékelt eséssel fejezték be a kereskedést (Dow -0,23%, Nasdaq -0,28%, S&P500 -0,25%).
- A heti friss segélykérelmek 282 ezer darabra estek múlt héten, amely egy kedvező érték a 290 ezres várakozásokhoz képest.
- A tengerentúlon negyedik negyedéves végleges GDP adatot publikálnak 13:30-kor, illetve a Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi indexének végleges számai érkeznek.
- Piaczárás előtt Janet Yellen Fed elnök szavaira figyelnek majd a befektetők.
- A **Hewlett-Packard** egyre közelebb kerül ahhoz, hogy eladja a kínai hálózati adatkezelési üzletág 51%-át a Tsinghua Unigroupnak. A vételár 5 milliárd dollár körül alakulhat az ügyhöz közel álló források szerint.
- A **Yahoo** menedzsmentje 2 milliárd dolláros részvény visszavásárlási programot hagyott jóvá, aminek lejárata 2018. március 31-e lesz. A piacon lévő 936 millió részvény közel 5%-a távozik a piacról ezzel a lépéssel.
- Piacnyitás előtt érkezik a **BlackBerry** negyedik negyedéves gyorsjelentése, amitől 4 centes veszteséget vár a piac.
- Egyre több a pesszimista hang a biotechnológiai vállalatokkal kapcsolatban, hiszen az elmúlt egy évben több mint 50%-ot emelkedett a szektor. A szektorra jellemző 6,4%-os short állomány helyett 11,6%-on áll a mutató mértéke.

Európa:

- A DAX index és a CAC 40 index 0,3% alatti esése mellett a FTSE 100 index jóval méretesebbet, 1,37%-ot esett.
- A német pénzügyminiszter nem szeretné kritizálni az EKB monetáris politikáját, de szerinte Németország számára e jelenlegi kamatszint túlságosan alacsony, és buborék kialakulásához vezet.
- Februárban 7,6 milliárd eurónyi likviditás távozott a görög bankokból, ezzel 140,5 milliárd euróra esett az összesített betétállományuk, amire 10 éve nem volt példa. A külföldi hitelezőkkel és a nemzetközi szervezetekkel való minél előbbi megegyezés szükségessége nem is kérdés az ország számára, hiszen a jelenlegi helyzetben, a hó végén folyósítandó 1,7 milliárd eurós nyugdíj- és közalkalmazotti bérek mellett az április 9-én esedékes 450 millió eurós IMF hitel visszafizetésre sincs fedezet.



Profitáljon az arany árfolyammozgásaiból!

Erste Arany Certifikátok

[Részletek](#)

Olaj, arany:

- Az arany 1.200 dollár felett maradt. A jemeni bombázások híre is emelte a nemesfém árát, míg a dollár erősödése némileg visszavette a kereskedést. A Fed politikája és a dollár árfolyammozgása marad továbbra is a fő tényező, ami meghatározza a kereskedést.

- A WTI 50,8 dollár volt ma reggel, ami a tegnapi 52,5 dolláros csúcshoz képest visszaesést jelent. Az olaj ennek ellenére ellenálló maradt a korrekcióval szemben, és a mostani árszint azt mutatja, hogy a jemeni bombázások hatása egyelőre fennmarad a piacon. Az USA nyersolaj készletei 8,2 millió hordóval nőttek, ami meghaladta a 4,5 millió hordós piaci várakozást. A szereplők aggódnak, hogy 1-2 hónap alatt megtelhet a mostani mintegy 530 millió hordós tárolói kapacitás.

Devizák:

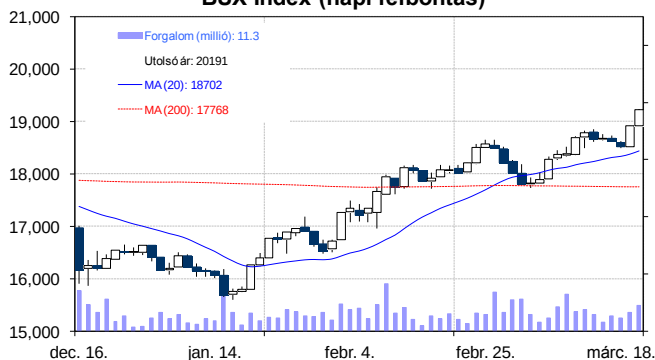
- A forint gyengüléséről szólt a tegnapi kereskedés az EUR/HUF devizapárban. Az árfolyam emelkedése azonban nem volt vészes, egy kisebb korrekciót láthattunk a 300 forintos ellenállásig. A szint áttörése esetén 302 forintig emelkedhetne tovább a devizapár.
- Az USD/HUF devizakereszt visszapattant a 270-es szintről és 276 forintig (a 30 napos mozgóátlagig) korrigált vissza a kurzus.
- Az EUR/USD tegnap lepattant az 1,104-es ellenállásról és 1,08-ig korrigált a kurzus. A tegnapi eséssel lehet, hogy a dollárgyengülés véget ért, és folytatjuk az esést az 1,05-ös támaszig.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 0,9%-ot, a Hang Seng 0,2%-ot csökkent, míg a Shanghai index 0,2%-ot emelkedett.
- Februárban is tovább folytatódott az infláció csökkenése Japánban. Az infláció a januári 2,4%-ról 2,2%-ra csökkent, míg a várakozás 2,3% volt. Az élelmiszer- és energiaárakkal szűrt mutató 2,1%-ról 2,0%-ra esett, ebben az esetben szinten maradásra számítottak az elemzők. Ha az adóhatást kiszűrnénk, akkor 0,2% körüli inflációs mutatót láthatnánk. A gyenge inflációs adat gyenge belső keresletre utal, ami kapcsán ismét lángra kaptak azok a vélemények, hogy az év végéig kibővíthetik a japán eszközvásárlási programot.
- Japánban több jelentős részvény is ma forgott először osztalék nélkül, így a Nissan és a Toyota esetében is ez játszott közre a mai esésben.
- Kínában a vasúttársaságok teljesítettek kiemelkedően, miután olyan hírek jelentek meg, hogy akár már a hétvégén bejelenthetik az új selyem utat, ami Kína és Európa között teremtené új vasúti összeköttetést.

Határidős piacok:

- Vegyes képet mutattak a határidős piacok ma reggel, de a főbb indexek (Dow, S&P, Nasdaq, DAX) a pozitív tartományban voltak.

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	20.106	20.253	19.824	20.191

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	299,74	300,42	299,66	300,15

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.678	-0,2%	8,7%
Nasdaq Composite	4.863	-0,3%	17,2%
Nasdaq 100	4.315	-0,3%	21,1%
FTSE 100	6.895	-1,4%	4,7%
RDX	1.069	-0,4%	-6,2%
ISE 30	100.119	-1,5%	21,9%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.376	-0,8%	-1,9%
PX	1.032	-1,1%	3,6%
Hang Seng	24.464	-0,1%	12,0%
Russell 2000	1.232	-0,2%	7,0%
Nikkei	19.286	-1,0%	31,9%
ATX	2.482	-1,7%	0,9%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	70,81	0,7%	-9,3%
Arcelormittal	9,20	-2,6%	-19,5%
Axa	23,25	-1,3%	21,3%
Banco Bilbao	9,50	0,1%	8,5%
Banco Santander	6,92	0,8%	3,2%
BASF	91,51	0,8%	15,4%
Bayer	139,19	-0,4%	43,4%
BMW	116,01	1,7%	27,4%
BNP Paribas	55,12	0,5%	-1,0%
Commerzbank	12,80	-0,8%	-1,2%
Daimler	89,02	1,4%	32,6%
Deutsche Bank	31,68	-0,2%	4,1%
Deutsche Post	29,11	-0,5%	7,7%
E.ON	14,12	-0,7%	1,7%
Fiat Chrysler Automotives	14,94	-0,6%	

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	10,81	-1,3%	26,9%
Linde	188,13	-0,9%	30,4%
Lufthansa	13,12	-1,7%	-30,2%
Nokia	7,03	-2,6%	39,3%
Osram	43,77	-1,7%	-3,9%
Raiffeisen	11,70	-3,3%	-48,4%
Ryanair	10,55	-1,6%	44,2%
SAP	65,86	0,2%	13,8%
Siemens	100,10	0,1%	2,9%
Telefonica	13,51	-0,1%	20,6%
Thyssenkrupp	24,34	-0,6%	28,9%
Total	46,59	0,2%	-2,7%
Unicredit	6,25	-1,3%	-3,6%
Volkswagen	235,72	0,5%	31,7%
Wizz Air	18,22	-0,2%	

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

Vállalati hírek

- Orosz lapértéslések szerint az **OTP** 17 milliárd rubel értékű nem teljesítő hitelállományt adott el, ami csaknem a teljes nem teljesítő hitelállománya Oroszországban. A hírt az OTP oroszországi leánybankja nem erősítette meg. Számításaink szerint az OTP 24 milliárd rubel értékű nem teljesítő állománnyal rendelkezett Oroszországban a negyedik negyedév végén. Véleményünk szerint az idei első negyedévben 2-12 milliárd közötti rendkívüli eredményhatást okozhat az adók figyelembevétele nélkül, ami részvényként 7-45 forint közötti pozitív hatást jelent.
- Az **OTP** 2015. március 26-án 200.503 darab saját részvényt vásárolt 5.377 forintos átlagáron. Így a bank tulajdonában lévő OTP törzsrészvények állománya 3.845.214 darabra (1,37%) változott.



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

Erste OTP Certifikátok

Részletek

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

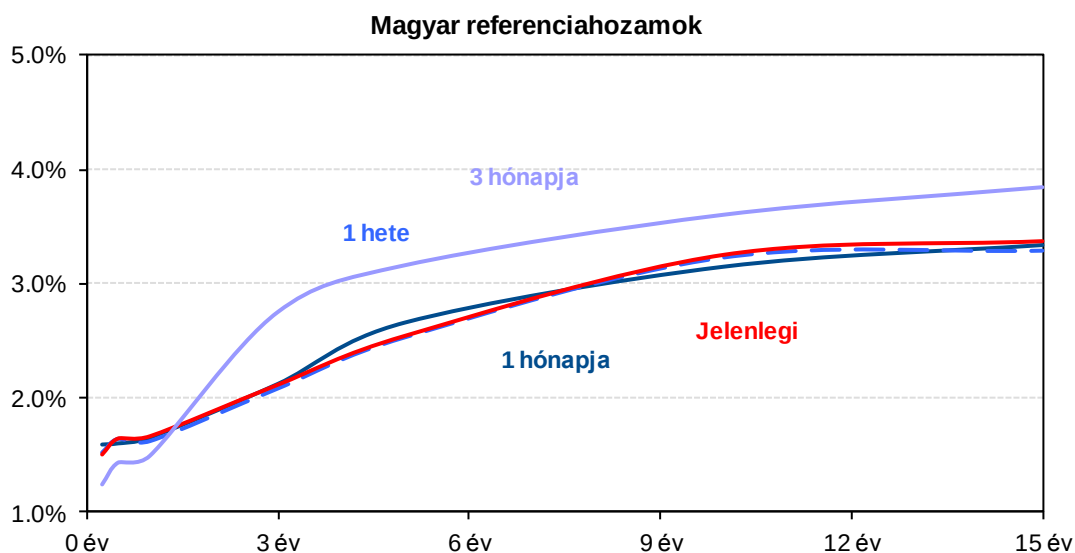
Cégnév	záróár	változás		forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét				
FHB	750	-2,3%	-15,5%	36.644	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	415	0,0%	38,3%	3.115.416	Tartás	2015.02.26	400
MOL	12.495	2,8%	4,6%	138.039	Tartás	2015.02.03	11.880
OTP	5.400	-0,7%	30,3%	3.357.268	Tartás	2014.10.02	4.560
Richter	4.020	0,0%	6,3%	250.891	Felhalmozás	2015.02.06	4.320

Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	24	-0,1%	8,8%
Távközlés	47	0,0%	-2,8%
Olaj	1.329	-0,1%	-10,9%
Gyógyszer	570	-0,1%	15,0%
Szállítmányozás	8.678	-0,6%	17,1%
Félvezető	109	-0,7%	12,7%
Közzolgáltató	44	-0,8%	6,5%
Hadiipar	3.160	0,3%	22,3%

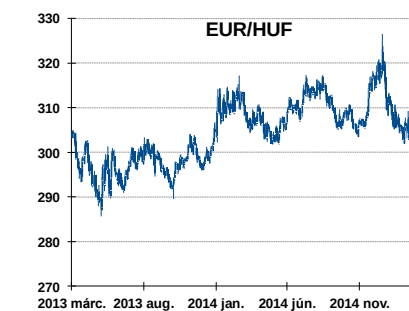
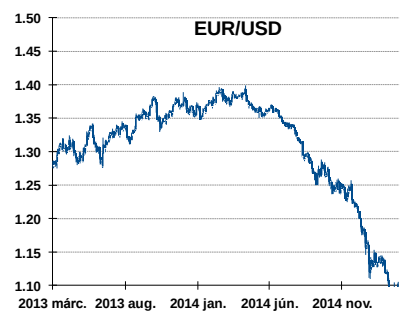
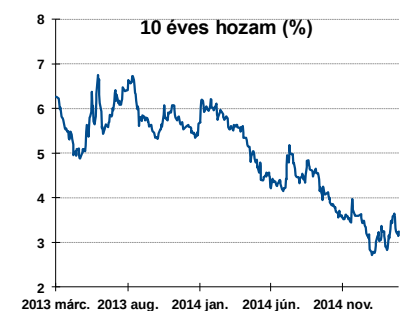
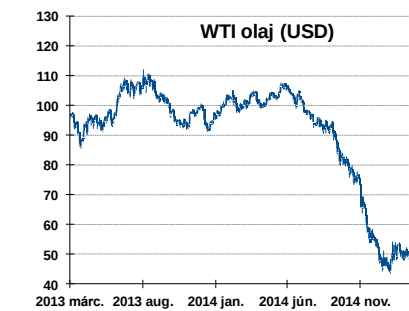
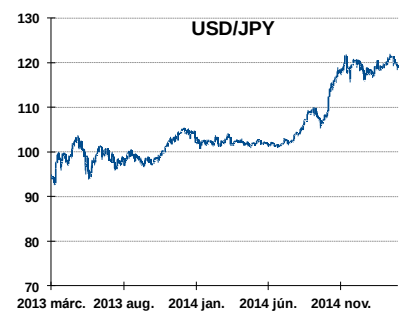
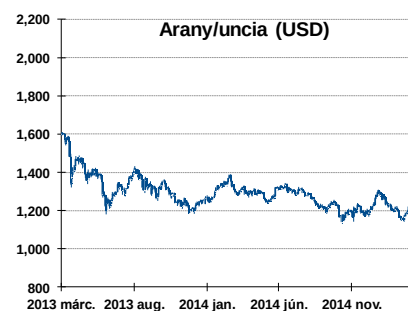
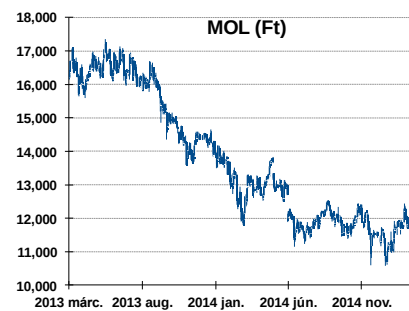
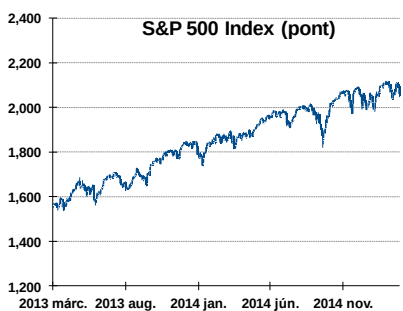
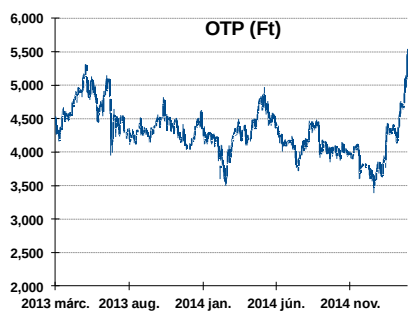
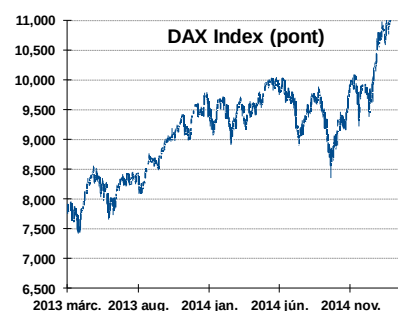
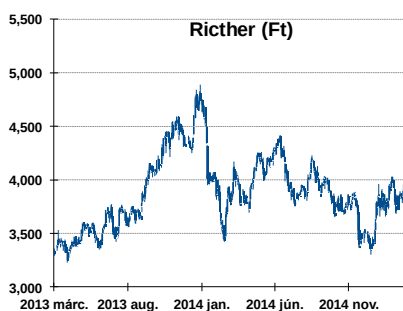
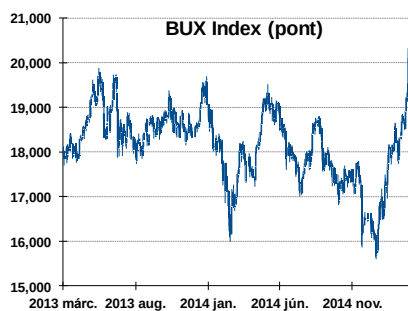
Államkötvények

	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1,98%	-0,7	-69,9
EMU 10 éves	0,22%	-0,5	-135,3
Magyar 10 éves	3,25%	10,0	-254,0
USA 5 éves	1,45%	-1,0	-26,7
EMU 5 éves	0,09%	-1,4	-70,6
Magyar 5 éves	2,54%	9,0	-247,0
Japán 5 éves	0,13%	4,4	-6,7
EMU 3 hónapos	0,17%	-2,0	-36,0



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) túlárazott 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) túlárazott 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) túlárazott 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.