

BUX 19.965 -1,1%	Mtel 417 0,5%	Bayer 139,6 0,3%	EUR/HUF 300,27 0,1%	Olaj (\$) 48,9 -5,0%
DAX 11.868 0,2%	MOL 12.430 -0,5%	BMW 115,9 -0,1%	EUR/USD 1,0889 0,0%	Arany (\$) 1.199 -0,5%
S&P 2.061 0,2%	OTP 5.300 -1,9%	Commerzbank 12,8 -0,2%	USD/HUF 275,74 0,1%	Réz (\$) 276,8 -1,9%
RDX 1.065 -0,4%	Richter 3.952 -1,7%	Lufthansa 13,1 -0,3%	USD/JPY 119,13 -0,1%	10Y hozam 3,25 10,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

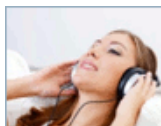
- Az Intel felvásárolhatja az Altera chipgyártót
- Új fejezet a görög drámában
- 48 dollárig süllyedt a WTI, 1.200 dollár alatt az arany
- Erősödéssel kezdte a hetet a dollár
- Fiskális lazítás jöhet Kínában
- További csökkenésre számítunk ma a tőzsdén

Erste kommentár

Benyújtották a görögök a terveket a nemzetközi hitelezőknek. A 18 pontból álló csomag leglényegesebb elemei az adóelkerülés csökkentése és a privatizáció újraindítása. Ugyanakkor a 23 százalékos ÁFA-t nem tervezik megemelni. Összesen 3 milliárd euró plusz bevételt, azaz a GDP mintegy 1,7 százalékát reméli a görög kormány az intézkedés csomagtól. Ez elég lehet az egyezséghez, persze a kérdés az, hogy ezeket a lépéseket mennyire tekintik a nemzetközi hitelezők strukturális, a görög gazdaság versenyképességét növelő csomagnak. Ezt pedig nehéz megítélni, de valószínűsíthető az engedékeny hozzáállás. A Fitch azért nem kockáztat, és tovább vágta a görögök minősítését.

Mindeközben a DAX index próbálkozik a 20 napos mozgóátlagról felállni, amely nap eleji pattanást, majd hullámvasút keretében inkább napközbeni csökkenést jelentett. Ugyan ma is próbálkozhat az index a talpra állással, de inkább a nap végi csökkenés a valószínű. Sokan aggódnak a Lufthansa miatt, amelynek picit a súlya az indexben. A hírek alapján mintegy 50 millió eurós kártérítésre lehet számítani, amelyet nem biztos, hogy fizet a biztosító. Ez részvényenként 11 cent, amit már régen beárzott a piac, hiszen a baleset óta 1 eurót esett a részvény árfolyama.

A BUX továbbra is a túlvettség jeleit mutatja, és így további árcsökkenésre számítunk. Természetes támasz lehet az éppen a 18.790 pontnál tartózkodó 20 napos mozgóátlag, amely dinamikus emelkedik, és így hamarosan átlépheti a 19.000 pontos határt. Az OTP alelnöke majd 30 ezer OTP részvényt adott el a pénteki kereskedésben, és cirka 25 ezer darab maradt a birtokában. Persze most adhatnak el a vezetők a törvények szerint, de optikailag ez akkor is inkább negatív az elmúlt hetekben sokat emelkedett részvény számára.



Vegye igénybe az adókedvezményeket, nyisson TBSZ-t!

Tartós Befektetési Számla - Online is!

➤ **Részletek**

Külföldi és hazai adatok						
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
márc. 30.	11:00	EMU	Fogyasztói bizalom - végleges	márc.	-3.7	-3.7
márc. 30.	14:00	GE	Fogyasztói árindex (év/év) - előzetes	márc.	0.1%	0.3%
márc. 30.	14:30	US	Személyi kiadások (hó/hó)	feb.	-0.2%	0.2%
márc. 30.	14:30	US	Személyi jövedelmek (hó/hó)	feb.	0.3%	0.3%
márc. 30.	16:00	US	Függőben lévő lakásértékesítések (év/év)	feb.	6.52%	8.7%

Nemzetközi hírek

USA:

- A múlt hét utolsó kereskedési napján csak mérsékelt elmozdulások voltak a tengerentúlon, az indexek enyhe emelkedéssel zártak (Dow 0,2%, Nasdaq 0,57%, S&P500 0,24%).
- A hétvégi óráátállítás miatt a mai napon már ismét 15:30-kor kezdődik hazai idő szerint a tengerentúli kereskedés.
- A negyedik negyedéves GDP adat végleges értéke 2,2% lett a tengerentúlon, amely némileg csalódást okozott a befektetőknek, mert a piaci várakozás 2,4% volt.
- Pénteken a Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi indexét is publikálták, amely 93 pont lett márciusban, ez pedig 1 ponttal kedvezőbb a várakozásoknál.
- Pénteken Janet Yellen megerősítette, hogy valamikor az idei évben megérkezik az első kamatemelés. A Fed elnöke szerint, ha az inflációs mutatókban további gyengélkedést fogunk látni, akkor az alapkamat továbbra is rekord alacsony szinten maradhat. Hozzátette azonban, hogy az infláció és a bérek emelkedése még nem jelent önmagában kamatemelést.
- Pénteken piacnyitás előtt publikálta negyedéves számaikat a **BlackBerry**. Az árbevétel 976 millió dollárról 660 millió dollárra süllyedt, elmaradva a várt 786 millió dollártól. A részvényenkénti profit a költségcsökkentéseknek köszönhetően 4 cent lett (a kutatás-fejlesztés költségeit vágta vissza), ez pedig felülmúlja a várt 4 centes veszteséget. A vezérigazgató szerint a legfontosabb feladat az árbevétel stabilizálása, a vállalat akvizíciókat is tervez, és a szoftver üzletág bevételeit 500 millió dollárra szeretné növelni 2016-ban (az elmúlt negyedévben 67 millió dollár volt az üzletág bevétele). A negyedévben összesen 1,6 millió okostelefont értékesítettek, az idei cél 10 millió darab. A papírok 1,7%-ot emelkedtek.
- Piaci pletykák szerint az **Intel** felvásárolná az **Altera** nevű amerikai chipgyártó társaságot. A tízmilliárdos nagyságrendű felvásárlás az eddig legnagyobb akvizíciója lenne az Intelnek. A papírok több mint 6%-ot emelkedtek a hírre.

Európa:

- Péntek délután benyújtotta 18 pontból álló reformjavaslatát a görög kormány. Ezekből Görögország 3 milliárd eurós bevételt remél. Az ÁFA emelése nem szerepel a programban, ugyanakkor újraindul a privatizáció. A görög kormány felvette a kapcsolatot a svájci bankokkal is az ott elhelyezett görög pénzek megadóztatásával kapcsolatban, ami meglehetősen elkeseredett lépésnek tűnik, és várhatóan az európai unió tagországainak pénzügyminiszterei is pesszimisták lesznek ezzel kapcsolatban. Görögországnak április 20-ig maradt ideje megegyezni a trojkával.
- Közben német újságok már a görög pénzügyminiszter, Varufakisz távozását találgatják, ezt azonban a miniszterelnök cáfolta.
- Április közepéig több lejárat is lesz Görögországnak, így likviditása jócskán megcsappanhat a következő hetekben. Április 9-én az IMF felé 450 millió eurót kell törleszteni, április 14-én és 17-én rövid lejáratú kincstárjegyek fognak lejárni.
- A Fitch CCC minősítésre rontotta Görögország adósságminőségét, amivel Ukrajnával egy szintre jutott, és extrém méretű visszafizetési kockázatot hordoz.

- Az év második felében tőzsdére vihetik az immáron nyereséges **ABN Amro**-t, amit 2008-ban mentett ki a holland állam.

Olaj, arany:

- A WTI árfolyama 48 dollárig süllyedt annak ellenére, hogy az iráni tárgyalások egyelőre holtpontra jutottak. A hírek szerint Irán 7-35 millió hordó olajat azonnal piacra dobna, ha a nyugat engedne a szankciókból. A piac továbbra is túlkínálatos annak ellenére, hogy az alacsony árak miatt a kereslet is meglendült az olajból.
- Az arany 1.193 dollárig gyengült ma reggel. A hírek szerint a spekulánsok rövid pozícióinak száma rekord magasságba emelkedett, az ETF-ek folyamatosan adták idén az aranyat. Az arany befektetőkre negatívan hatott a dollár szárnyalása, ami az elmúlt évek leggyorsabb áremelkedése volt. A dollár lehet a legfőbb rövidtávú tényező.

Devizák:

- A forint piacán ismét nagy volt a küzdelem pénteken, az árfolyam járt 301,2 forinton is, de zárásra visszazuhan 299,9-re. Az elmúlt napok mozgása alapján a forint erősödése egyelőre megtorpant az euróval szemben, a mai kereskedés is oldalazással indult.
- Pénteken oldalazott az EUR/USD devizapár, a kereskedést 1,088-nál fejezte be a kurzus, de a reggeli órákban némi dollárerősödést láthattunk.

**Profitáljon a devizapár mozgásából!**

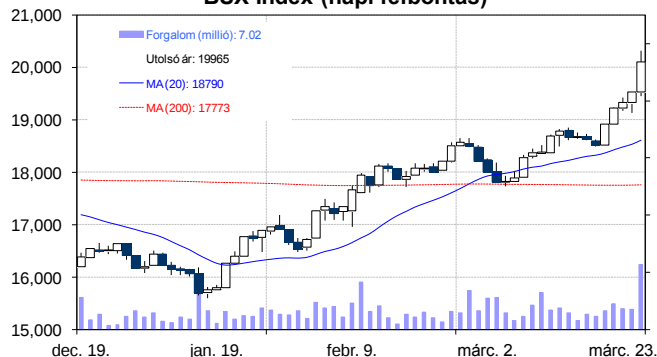
Erste EUR/HUF Certifikátok

[➤ Részletek](#)**Távol-Kelet:**

- A Nikkei 0,8%-ot, a Hang Seng 1,7%-ot, a Shanghai index 2,1%-ot emelkedett a hét első kereskedési napján.
- A japán ipari termelés februárban év/év alapon 2,6%-kal esett vissza, míg a várakozás 0,6%-os visszaesés volt. Az adat ismételten rámutatott a gyenge japán gazdaságra, különösen a gyenge belső fogyasztásra.
- Parlamenti meghallgatásán a japán jegybank elnöke arról beszélt, hogy a jegybanknak nincs árfolyamcélja, mindössze az inflációs cél teljesülésére figyel. Korábban olyan nyilatkozatok jelentek meg, hogy 120-as körüli USDJPY árfolyam lehet a jegybank implicit célja.
- A kínai szárnyaláshoz hozzájárult, hogy a jegybank elnöke arról beszélt, hogy a kormányzat további intézkedéseket hozhatna a növekedés fenntartása érdekében, vagyis fiskális lazítás lehetőségét vetette fel.
- Nagyot emelkedtek a kínai vasúttársaságok azt követően, hogy az új selyemúttal kapcsolatban további részleteket közöltek. Ez egy vasúti összeköttetés lesz majd Kína és Európa között a kereskedelem felgyorsítása érdekében.

Határidős piacok:

- Pozitív hangulat uralkodott a határidős piacokon ma reggel.

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	20.191	20.236	19.853	19.965

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	300,00	300,56	299,93	300,25

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.713	0,2%	8,5%
Nasdaq Composite	4.891	0,6%	17,7%
Nasdaq 100	4.333	0,4%	21,3%
FTSE 100	6.855	-0,6%	3,6%
RDX	1.065	-0,4%	-6,7%
ISE 30	99.319	-0,8%	16,8%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.373	-0,1%	-2,5%
PX	1.023	-0,8%	1,8%
Hang Seng	24.902	1,7%	12,9%
Russell 2000	1.240	0,7%	7,7%
Nikkei	19.396	0,6%	32,0%
ATX	2.465	-0,7%	-0,7%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	72,95	3,0%	-7,1%
Arcelormittal	8,81	-4,3%	-23,8%
Axa	23,53	1,2%	23,2%
Banco Bilbao	9,43	-0,7%	6,1%
Banco Santander	6,88	-0,5%	0,8%
BASF	91,96	0,5%	14,8%
Bayer	139,61	0,3%	40,9%
BMW	115,86	-0,1%	25,9%
BNP Paribas	56,19	1,9%	0,2%
Commerzbank	12,78	-0,2%	-2,4%
Daimler	88,66	-0,4%	29,0%
Deutsche Bank	31,59	-0,3%	2,7%
Deutsche Post	29,13	0,1%	6,3%
E.ON	14,00	-0,8%	-0,9%
Fiat Chrysler Automotives	15,09	1,0%	

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	10,95	1,3%	27,8%
Linde	187,78	-0,2%	29,4%
Lufthansa	13,09	-0,3%	-31,3%
Nokia	7,08	0,6%	38,0%
Osram	43,90	0,3%	-4,5%
Raiffeisen	11,42	-2,4%	-51,3%
Ryanair	10,56	0,0%	45,9%
SAP	66,45	0,9%	13,7%
Siemens	100,06	-0,0%	1,6%
Telefonica	13,43	-0,6%	18,4%
Thyssenkrupp	24,21	-0,5%	25,2%
Total	46,60	0,0%	-3,0%
Unicredit	6,24	-0,2%	-4,6%
Volkswagen	235,22	-0,2%	27,8%
Wizz Air	18,82	3,3%	

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

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

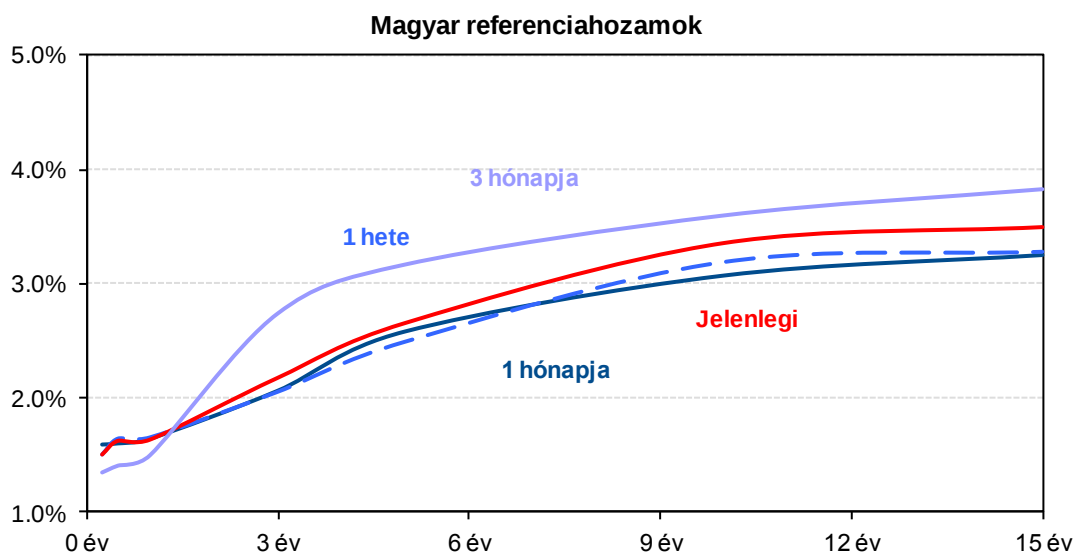
Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét				
FHB	755	0,7%	-16,3%	17.756	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	417	0,5%	39,0%	2.969.437	Tartás	2015.02.26	400
MOL	12.430	-0,5%	-1,3%	69.535	Tartás	2015.02.03	11.880
OTP	5.300	-1,9%	25,3%	1.295.497	Tartás	2014.10.02	4.560
Richter	3.952	-1,7%	3,9%	180.402	Felhalmozás	2015.02.06	4.320

Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	24	-0,1%	8,2%
Távközlés	47	0,0%	-2,8%
Olaj	1.317	-1,0%	-12,8%
Gyógyszer	573	0,7%	15,8%
Szállítmányozás	8.700	0,3%	16,8%
Félvezető	112	2,8%	15,0%
Közzolgáltató	44	0,6%	7,0%
Hadiipar	3.183	0,7%	22,4%

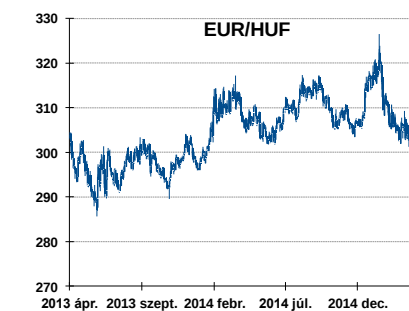
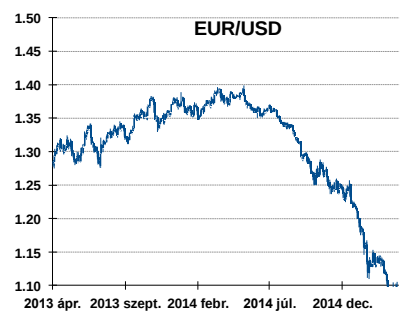
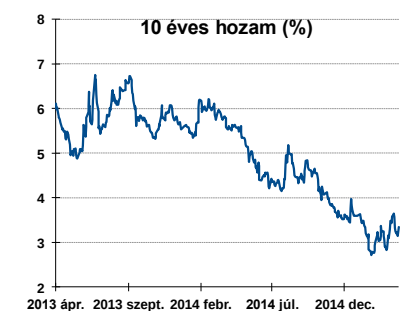
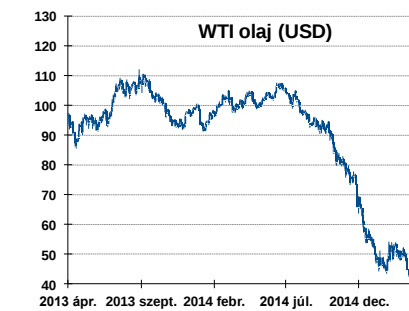
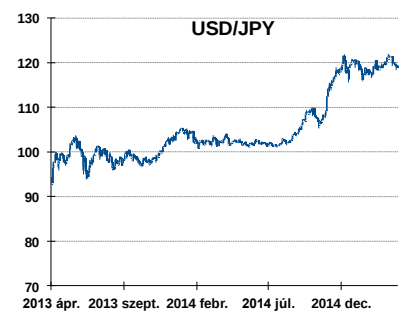
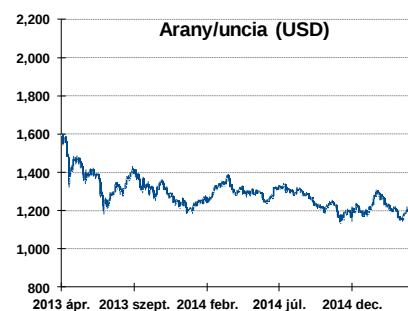
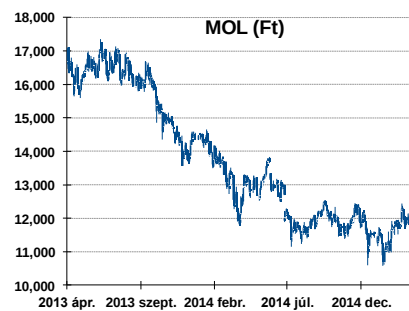
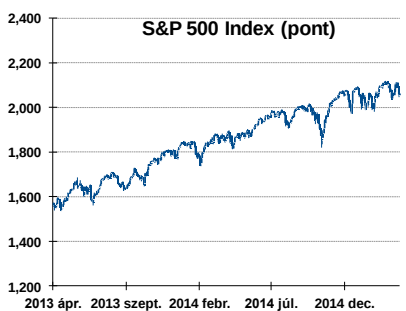
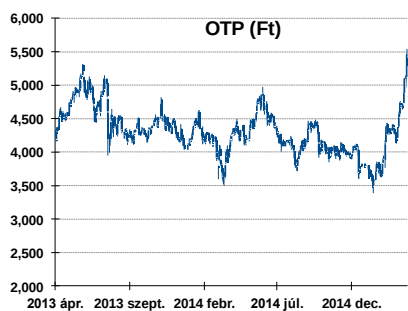
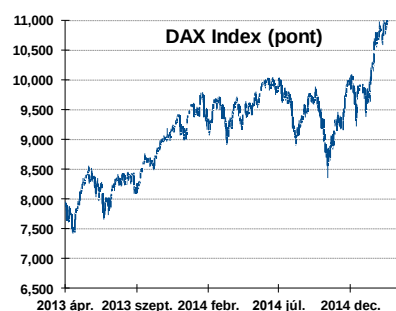
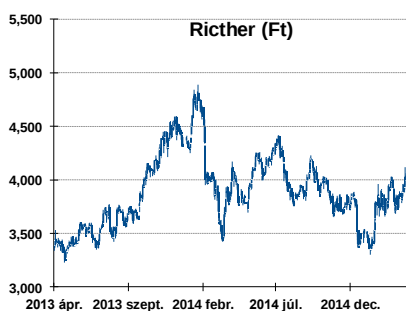
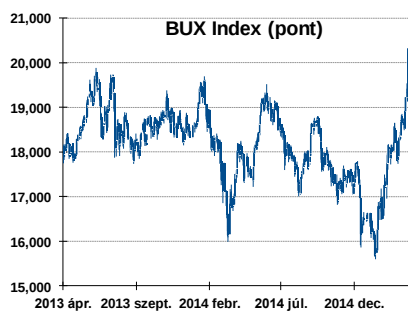
Államkötvények

	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1,96%	-0,5	-76,5
EMU 10 éves	0,21%	-0,8	-132,9
Magyar 10 éves	3,35%	10,0	-244,0
USA 5 éves	1,43%	-1,0	-32,3
EMU 5 éves	0,09%	-0,6	-68,9
Magyar 5 éves	2,65%	11,0	-239,0
Japán 5 éves	0,12%	-0,1	-7,2
EMU 3 hónapos	0,17%	0,3	-34,2



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) alulárzott 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) alulárzott 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) alulárzott 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.