

BUX 20.046 0,4%	Mtel 414 -0,7%	Bayer 142,2 1,9%	EUR/HUF 299,25 -0,3%	Olaj (\$) 48,7 -0,4%
DAX 12.086 1,8%	MOL 12.380 -0,4%	BMW 117,1 1,1%	EUR/USD 1,0833 -0,5%	Arany (\$) 1.186 -1,1%
S&P 2.086 1,2%	OTP 5.369 1,3%	Commerzbank 13,0 1,6%	USD/HUF 276,22 0,2%	Réz (\$) 278,2 0,2%
RDX 1.093 2,6%	Richter 3.984 0,8%	Lufthansa 13,1 0,1%	USD/JPY 120,07 0,8%	10Y hozam 3,35 10,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- A kedvező lakásértékesítési adatok segítették a tengerentúli piacot
- Soros Ukrajnában lát lehetőséget
- Az iráni szankció esetleges feloldása miatt nyomás alatt a WTI, az arany ára is esett
- A dollár és a forint is erősödik az euróval szemben
- Lazítottak az ingatlanszabályozáson Kínában
- MOL: szénhidrogén találat Pakisztánban
- Oldalazásra számítottunk a mai kereskedésben

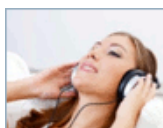
Erste kommentár

Közeledik az igazság pillanata. A mai napon megszülethet az egyezség a nagyhatalmak és Irán között. Ez pedig azt jelentené, hogy néhány hónapon belül (júliusra) akár egymillió hordó napi kitermeléssel piacra jöhetne a perzsa állam. Vagyis egyre inkább az ár csökkenésének irányába mutató jeleket látunk. (pl. a tankerek bérleti díja is egyre inkább növekszik, csökkentve az azonnali piacon vett és határidőre eladott olajon elérhető nyereséget) Ráadásul a dollár is erősödik, ami szintén negatívan hat a nyersanyagok árfolyamára.

Közben Kína stimulálja a lakáspiacát, csökkentve az önerő szükségletet és javítva az adózási szabályokon. Nem is maradt el a piac reakció, a shanghai tőzsde kismértékben emelkedett. Az USA piaci is száguldottak, ami leginkább az olajcégeknek volt köszönhető, annak ellenére, hogy az olaj árfolyam tovább csökkent, még ha minimálisan is. Az összes szektor emelkedett, azaz az emelkedés általános volt, akárcsak a gazdasági fellendülésbe vetett hit. Ez pedig annak köszönhető, hogy a várt 8,7 százalékkal szemben a függőben lévő lakásértékesítések 12 százalékkal bővültek, azaz a gazdasági aktivitás egyik indikátora igazán egészséges képet mutat. Ennek ellenére egyik index sincsen új csúcson, viszont vételi jelzések vannak kialakulóban az indexeken.

A DAX esetében a kezdeti emelkedést követően inkább csökkenésre számítottunk a mai napon, míg Budapesten a bikák és a medvék valószínűleg nem fognak dűlőre jutni egymással, azaz inkább oldalazásra számítottunk.

Az MNB legújabb lépése, nevezetesen hogy a bankok lezárhatják a nyitott swap pozícióik egy részét (1,8 milliárd euró értékben) csökkenti a devizatartalékokat, amely „ceteris paribus” EUR/HUF árfolyam emelő tényező.



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. 31.	8:00	GE	Kiskereskedelmi forgalom (év/év), tény	feb.	5.3%	3.6%
márc. 31.	9:00	HU	Termelői árindex (év/év), tény	feb.	-1%	-3.2%
márc. 31.	9:55	GE	Munkanélküliségi ráta	márc.	6.5%	6.5%
márc. 31.	9:55	GE	Munkanélküliek számának változása (ezer fő)	márc.	-20	-12
márc. 31.	10:30	UK	Folyó fizetési mérleg (milliárd font)	Q4	-27.008	-22
márc. 31.	10:30	UK	GDP (év/év) - végleges	Q4	2.7%	2.7%
márc. 31.	11:00	EMU	Fogyasztói árindex (év/év)	márc.	-0.3	-0.1
márc. 31.	11:00	EMU	Munkanélküliségi ráta	feb.	11.2%	11.2%
márc. 31.	15:00	US	S&P/Case-Shiller házársindex	jan.	173.02	172.9
márc. 31.	15:45	US	Chicagói beszerzési menedzser index	márc.	45.8	51.7
márc. 31.	16:00	US	Conference Board fogyasztói bizalmi index	márc.	96.4	96.4

Nemzetközi hírek

USA:

- A tengerentúli piacok látványos emelkedéssel zártak tegnap. A nap elején volt egy nagyobb megugrás, majd zárásig kitartott a jó hangulat (Dow 1,49%, Nasdaq 1,14%, S&P500 1,21%).
- Az olaj- és bankszektor rallyzott nagyot tegnap,
- A februári adatok alapján a személyi jövedelmek 0,4%-kal emelkedtek, felülmúlva a 0,3%-os várakozást. A magasabb jövedelmek ellenére a személyi kiadások mindössze 0,1%-kal növekedtek. Ebben az esetben a várakozás 0,2%-os bővülés volt.
- Februárban a függőben lévő lakásértékesítések 12,0%-kal haladták meg az egy évvel korábbi értéket, jócskán felülmúlva a 8,7%-os piaci előrejelzést.
- Ma az S&P/Case-Shiller házársindex és a chicagói beszerzési menedzser index márciusi számai érkeznek.

Európa:

- A DAX 1,8%-ot, a CAC40 1,0%-ot, a FTSE100 0,52%-ot emelkedett a tegnapi pozitív hangulatú kereskedésben.
- Újabb részletek kerültek napvilágra a 18 pontos görög programcsomagból. Ezek szerint csökkentik a korai nyugdíjak összegét és egy rossz bank felállítását is tervezik, amit a banki mentőalaptól finanszíroznának. A kormány becslése szerint a 3 milliárdos csomagból csak 1,5 milliárd euró lenne a privatizációs bevétel, ami nem feltétlenül fog tetszeni a trojkának, ugyanakkor összességében egy konstruktív hozzáállásra számítnak részükről.
- Soros György akár 1 milliárd dollárt is kész befektetni Ukrajnában, amennyiben a nyugat-európai országok pénzügyi segítséget nyújtanak Ukrajnának, és amennyiben támogatják a magánbefektetéseket a térségben. A Der Standardnak adott interjújában arról is beszélt, hogy 1/3 esélyt ad a grexitnek, vagyis, hogy Görögország elhagyja az uniót. Korábban még 50%-os valószínűséget adott ennek a forgatókönyvnek.
- A Fitch Ratings az egyik legsúlyosabb problémának nevezte az euró zóna deflációját, ami nagyrészt az alacsony olajárak miatt alakult ki.
- Ma 9.55-kor német munkanélküliségi adatot publikálnak. A várakozás 6,5% hasonlóan az előző hónaphoz.
- 11 órakor pedig az euró zóna márciusi inflációs adatát publikálják. A várakozás -0,1% a múlt havi -0,3% helyett, amivel egy lépéssel közelebb kerülhetnének a deflációból való kilábalásból.
- Szintén 11 órakor euró zónás munkanélküliségi adat is érkezik. A piaci előrejelzés 11,2%.

Olaj, arany:

- Az iráni tárgyalások előrehaladásának köszönhetően a WTI 47,8 dollárra esett. A hírek szerint a hét végéig lezárulhatnak a tárgyalások az iráni szankciók feloldásáról és Irán júliustól teljes mértékben visszatérhet a piacra. A becslések szerint ez a piaci kínálatot akár napi 1 millió hordóval növelheti, de közel 12 millió hordó olaj vár hajókon arra, hogy visszatérjenek a világpiacra.
- A dollár erősödése, és az, hogy nem történt jelentős geopolitikai esemény, 1.182 dollárra lökte le az arany árát. A dollár tegnap jelentősen erősödni tudott, a dollár index 9 havi csúcsra repült a jó hangulatban. A piac az EU fogyasztói árindexére és az USA gazdasági adataira figyel elsősorban a dollár árfolyama mellett.

Devizák:

- A forint piacán látványos mozgás volt tegnap, az euróval szemben ismét erősödni tudott a hazai fizetőeszköz. A kereskedést 298,8-nál zárta az árfolyam, ez pedig azt jelenti, hogy az irány rövidtávon továbbra is forinterősödés.
- A dollár stabilan erősödik napok óta az euróval szemben, miután a kurzus lepattant az 1,104-es ellenálláról. A reggeli kereskedésben már 1,078-nál jár a kurzus, és az 1,05-ös támaszig további tere van a dollárerősödésnek.
- A feltörekvő piaci devizák közül a török líra felülteljesítő volt annak ellenére, hogy a Goldman Sachs a korábbi 4%-ról 2,8%-ra vágta vissza az idei növekedési várakozást. Az euróval szemben 2,82-ig sülyedt a devizakereszt árfolyama, a reggeli kereskedésben pedig tovább esett a kurzus 2,812-ig.

**Profitáljon a devizapár mozgásából!**

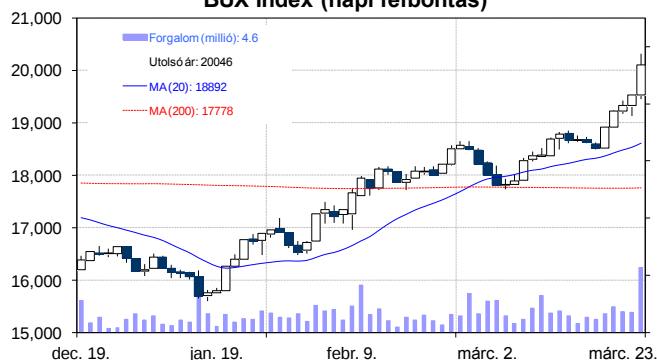
Erste EUR/HUF Certifikátok

[➤ Részletek](#)**Távol-Kelet:**

- A Nikkei 0,4%-ot csökkent, míg a Hang Seng 0,5%-kal, a Shanghai index pedig 0,1%-kal emelkedett. Az ázsiai részvényindexek jól zárták az első negyedévet. A Shanghai Composite 17%-ot, a Nikkei 13%-ot emelkedett év eleje óta.
- Kínában ismét lazítottak az ingatlanpiac szabályozásán. Ezentúl a második lakás vásárlásánál a szükséges önerő mértéke már csak 40% a korábbi 60% helyett. Egyúttal 2 évre csökkentették azt a minimális tartási időszakot, amit követően 5,5%-os adókulcs megfizetése nélkül értékesíteni lehet az ingatlant. Ez eddig minimum 5 év volt. A lépés növeli az ingatlanpiac likviditását. A kínai lakáspiacnak az építőiparon keresztül kiemelt szerepe van a 7%-os GDP növekedés elérésében, mivel nagyjából 15%-os súlyt képvisel az építőipar a gazdaságon belül.
- A kínai hatóságok amerikai nyomásra beleegyeztek, hogy a bankokra vonatkozó új technikai szabályok bevezetését elhalasztják.

Határidős piacok:

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

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	19.965	20.174	19.953	20.046

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	299,06	299,80	299,06	299,50

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.976	1,5%	9,2%
Nasdaq Composite	4.947	1,1%	17,8%
Nasdaq 100	4.383	1,2%	21,9%
FTSE 100	6.891	0,5%	4,4%
RDX	1.093	2,6%	-7,8%
ISE 30	100.979	1,7%	17,9%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.396	1,0%	-2,7%
PX	1.031	0,8%	2,5%
Hang Seng	24.974	0,5%	12,7%
Russell 2000	1.258	1,4%	7,2%
Nikkei	19.313	-0,5%	30,2%
ATX	2.516	2,1%	-0,3%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	73,81	1,2%	-6,0%
Arcelormittal	8,86	0,6%	-24,2%
Axa	23,75	0,9%	25,9%
Banco Bilbao	9,41	1,2%	7,9%
Banco Santander	6,98	1,5%	0,9%
BASF	94,31	2,6%	17,2%
Bayer	142,21	1,9%	44,7%
BMW	117,12	1,1%	28,0%
BNP Paribas	57,26	1,9%	2,3%
Commerzbank	12,98	1,6%	-2,8%
Daimler	90,95	2,6%	32,2%
Deutsche Bank	32,37	2,5%	4,5%
Deutsche Post	29,31	0,6%	8,3%
E.ON	14,01	0,1%	-0,8%
Fiat Chrysler Automotives	15,36	1,8%	

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	11,25	2,7%	30,0%
Linde	192,58	2,6%	32,9%
Lufthansa	13,10	0,1%	-31,1%
Nokia	7,14	0,8%	38,6%
Osram	44,91	2,3%	-3,7%
Raiffeisen	12,30	7,8%	-49,2%
Ryanair	10,92	3,5%	49,1%
SAP	67,16	1,1%	14,0%
Siemens	101,12	1,1%	3,2%
Telefonica	13,32	0,4%	17,3%
Thyssenkrupp	24,81	2,5%	27,8%
Total	47,00	0,9%	-1,3%
Unicredit	6,38	2,2%	-3,8%
Volkswagen	241,82	2,8%	31,4%
Wizz Air	18,23	-3,1%	

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

Vállalati hírek

- A **MOL** Pakisztánban, a Mardankhel-1 kútban jelentős találatot ért el: napi 516 hordó kondenzátum és 12,78 millió köbláb potenciális gázkitermelést mutat a kút. A MOL-nak 10%-os részesedése van a Tal blokkban, ahol ez az új termelőhely is található. A hír pozitív, de várhatóan nem hat a részvényárra,



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

Erste MOL Certifikátok

[➤ Részletek](#)

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

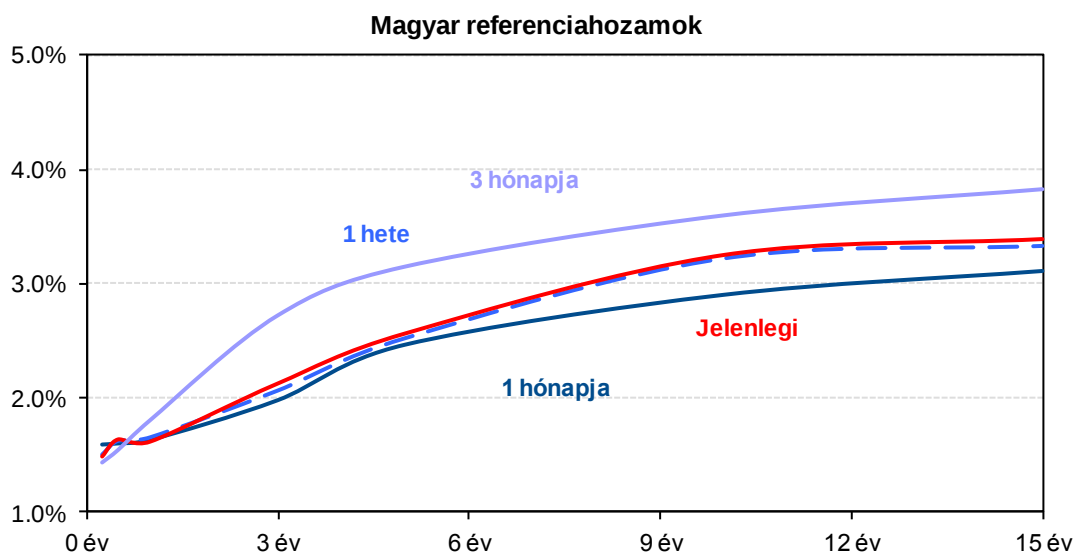
Cégnév	záróár	változás		forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét				
FHB	740	-2,0%	-16,9%	14.525	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	414	-0,7%	36,6%	2.533.901	Tartás	2015.02.26	400
MOL	12.380	-0,4%	-1,4%	40.346	Tartás	2015.02.03	11.880
OTP	5.369	1,3%	25,7%	816.736	Tartás	2014.10.02	4.560
Richter	3.984	0,8%	2,4%	110.917	Felhalmozás	2015.02.06	4.320

Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	24	1,5%	8,7%
Távközlés	48	1,0%	-2,2%
Olaj	1.345	2,1%	-10,9%
Gyógyszer	578	0,9%	15,3%
Szállítmányozás	8.788	1,0%	16,0%
Félvezető	113	0,8%	14,5%
Közzszolgáltató	44	1,2%	7,1%
Hadiipar	3.214	1,0%	21,5%

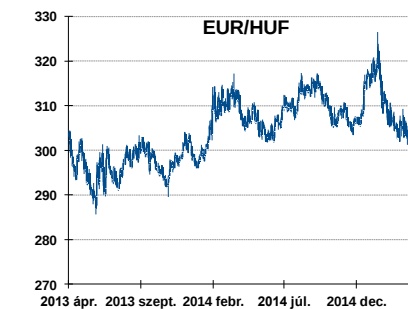
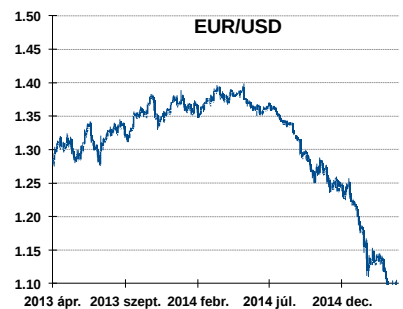
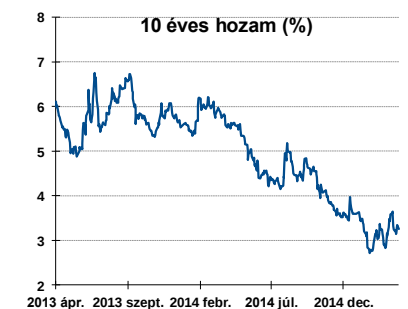
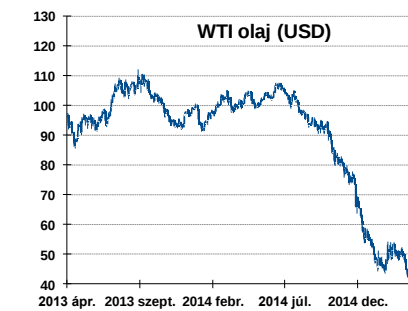
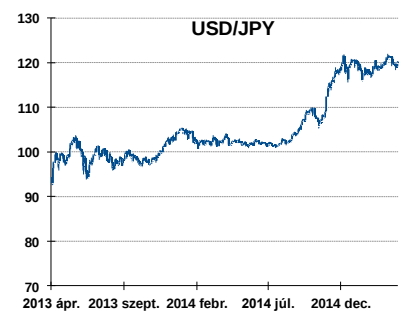
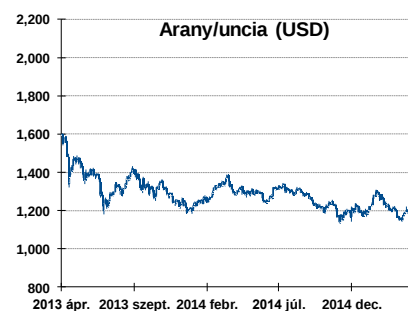
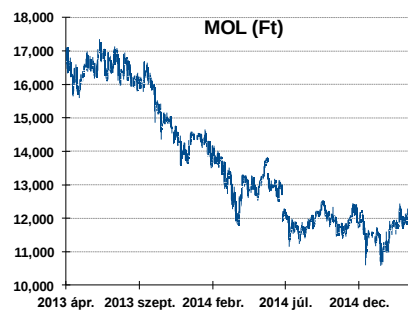
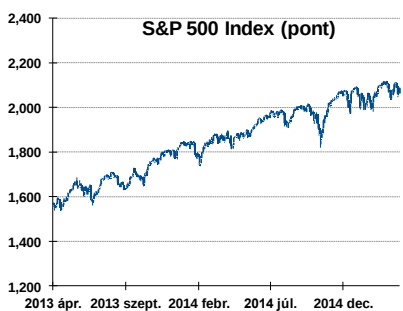
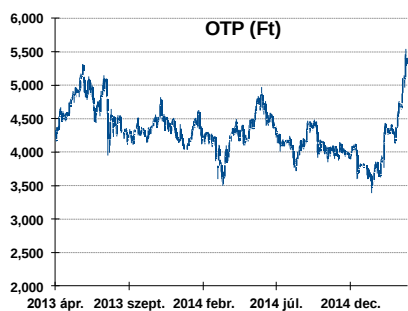
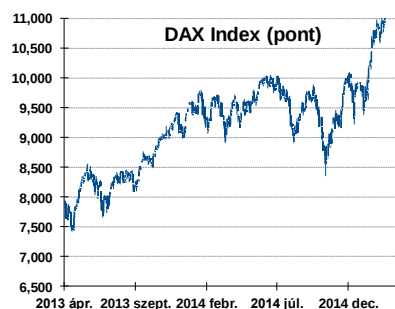
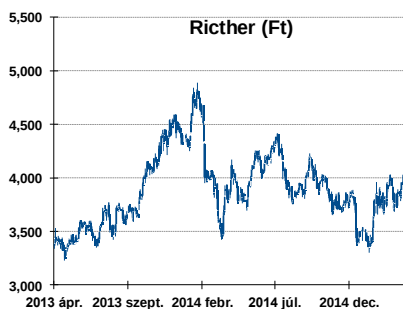
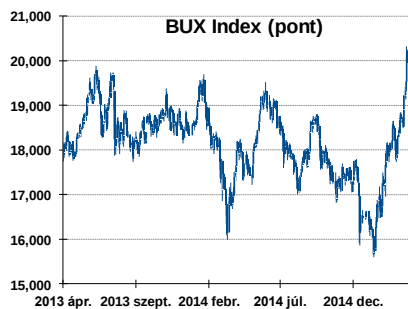
Államkötvények

	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1,95%	-0,2	-77,2
EMU 10 éves	0,21%	-0,1	-134,2
Magyar 10 éves	3,26%	-9,0	-232,0
USA 5 éves	1,40%	-0,6	-32,2
EMU 5 éves	0,08%	1,1	-69,3
Magyar 5 éves	2,57%	-8,0	-231,0
Japán 5 éves	0,14%	1,0	-6,1
EMU 3 hónapos	0,16%	0,5	-33,7



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.