

BUX	23.328	-1,4%	Mtel	427	-1,2%	Bayer	95,8	-1,8%	EUR/HUF	310,15	-0,5%	Olaj (\$)	33,8	3,0%
DAX	9.495	-0,2%	MOL	13.910	-0,5%	BMW	74,5	1,2%	EUR/USD	1,0873	-0,6%	Arany (\$)	1.239	1,3%
S&P	1.932	-0,8%	OTP	5.950	-1,4%	Commerzbank	7,5	0,9%	USD/HUF	285,25	0,1%	Réz (\$)	212,9	0,5%
RDX	925	2,4%	Richter	5.074	-2,4%	Lufthansa	13,7	0,5%	USD/JPY	112,69	-1,1%	10Y hozam	3,3	2,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Kötvényt dobott a piacra az Exxon Mobil
- Újra mínuszban az eurózóna infláció
- A kisebb OPEC termelés hatására emelkedik a kőolaj ára, az aranyat is vásárolják
- Jó hangulat uralkodott tegnap a forint piacán
- Tovább lazított a kínai jegybank
- Emelkedésre számítottunk ma a Budapesti Értéktőzsdén

Erste kommentár

Furcsa egy világot élünk. A beszerzési menedzser indexek nagyon siralmas képet festenek. Tegnap az USA-ban a chicagói beszerzési menedzser index csuklott be 50 pont alá, pedig stabilan a kritikus szint fölötti értéket várt a piac. Ma pedig Kínában láthattuk azt, hogy tovább csökkent a beszerzési menedzser index, és ezzel már hetedeik hónapja van a kontrakciót jelentő érték alatt. Mindeközben az infláció ébredszik az USA-ban, míg Kínában élénkíteni kell. Az EMU-ban pedig defláció van, még ha csak az olaj miatt is, de a maginfláció is csökkenő pályán van. Vagyis nem dübörgő gazdaságok képe bontakozik ki előttünk.

Mindeközben a DAX technikai képe sokat javult. Úgy tűnik, hogy a 30 napos mozgóátlag fölött tud maradni, és mára már emelkedés néz ki. A magyar piacot tegnap csúnyán megütötték, pedig az OTP súlya növekedett az MSCI indexben. Ma korrigálhatja ezt a nap végi plusz suhintást a piac, így a mai napon emelkedést várunk.



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. 1.	9:00	HU	Beszerezési menedzser index, tény	feb.	53.1	54.8
márc. 1.	9:55	GE	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index - végleges	feb.	50.2	50.2
márc. 1.	9:55	GE	Munkanélküliségi ráta	feb.	6.2%	6.2%
márc. 1.	9:55	GE	Munkanélküliek számának változása (ezer fő)	feb.	-20	-10
márc. 1.	10:00	EMU	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index - végleges	feb.	51	51
márc. 1.	10:30	UK	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index	feb.	52.9	52.3
márc. 1.	11:00	EMU	Munkanélküliségi ráta	jan.	10.4%	10.4%
márc. 1.	15:45	US	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index	feb.	51	51.2
márc. 1.	16:00	US	ISM feldolgozóipari index	feb.	48.2	48.5

Nemzetközi hírek

USA:

- Emelkedéssel indult a kereskedés a tengerentúlon, de a nap második felében elromlott a hangulat és mínuszban fejezték be a napot a piacok (Dow Jones -0,74%, Nasdaq -0,71%, S&P500 -0,81%).
- A Chicagói beszerzési menedzser index februárban 47,6 pontra esett, ami lényegesen alulmúlja a várt 52,5 pontot.
- A függőben lévő lakásértékesítések 2,5%-kal estek vissza januárban az előző hónaphoz képest, miközben a piac 0,5%-os emelkedést várt.
- 12 milliárd dollár értékben jegyezték le **Exxon Mobil** kötvényt a befektetők. A 10 éves kötvény az amerikai államkötvény hozam felett 1,3%-kal lett kibocsátva, ami hozzávetőlegesen 3,04%-os kupont jelent.
- A **Citigroup** 3 milliárd dollárért eladta a China Guangfa Bankban lévő 20%-os részesedését a China Life Insurance Co-nak. A részesedést 2006-ban 620 millió dollárért vették és minimális profitot hozott az évek alatt.



SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

➤ **Részletek**

Európa:

- Vegyes teljesítményt láthattunk tegnap Európában. A DAX index 0,2%-ot esett, miközben a CAC 40 index 0,9%-ot, a FTSE 100 index pedig 1,4%-ot emelkedett.
- Az eurózóna februári inflációs adata 0,2%-kal esett a várt nulla százalék helyett. Ennek köszönhetően újra felerősödhetnek az agresszívabb monetáris stimulussal kapcsolatos várakozások az EKB felé.
- A januári évesített orosz GDP 2,5%-kal esett a decemberi 3,5% után az orosz jegybank dokumentumai szerint. A jegybankelnök jelezte továbbá, hogy az inflációs nyomás továbbra is erős. Vlagyimir Putyin intézkedései is abba az irányba mutatnak, hogy egyre égetőbb a kormányzati bevételek növelése, ezért 25%-kal megemelik a hazai piacon a gáz és a dízel adóját. Az intézkedés kalkulációk szerint 1,1 milliárd dolláros pluszt jelentene idén.

Olaj, arany:

- A WTI 34,2 dollárra emelkedett ma reggel a legközelebbi határidőre arra hírre, hogy februárban az OPEC 79 ezer hordóval kevesebbet termelt naponta. A termelés így is napi 33,06 millió hordó, ami mintegy 1,3 millió hordóval felette van a kvótáknak. A mai gyenge kínai PMI adat sem tudta lassítani az emelkedést.

- Az arany 1.240 dollár fölé ugrott elsősorban a gyenge kínai beszerzési menedzser index adat hatására, ami tovább jelzi a gazdasági aktivitás gyengeségét. Érdekes hír, hogy az aranytermelők az idén 16%-kal emelkedő aranyár ellenére egyelőre nem kezdenek vásárlásokba: a Newmont Mining és a Goldcorp is azt nyilatkozta, hogy egyelőre nem akarnak cégfelvásárlásokat, inkább a hitelek visszafizetésére koncentrálnak. Így várhatóan nem lesz további kínálat.

Devizák:

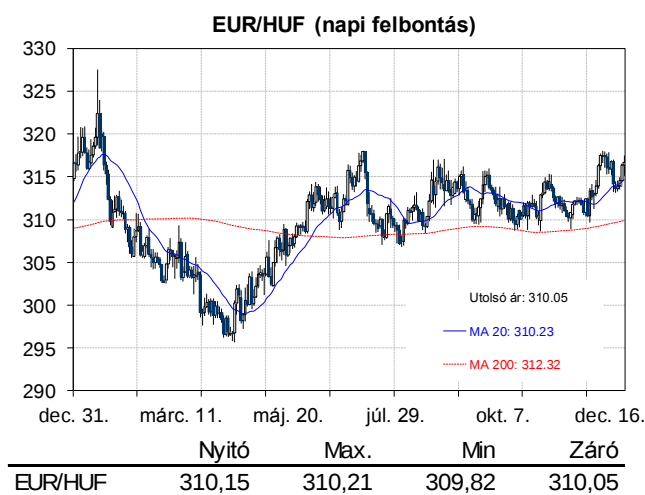
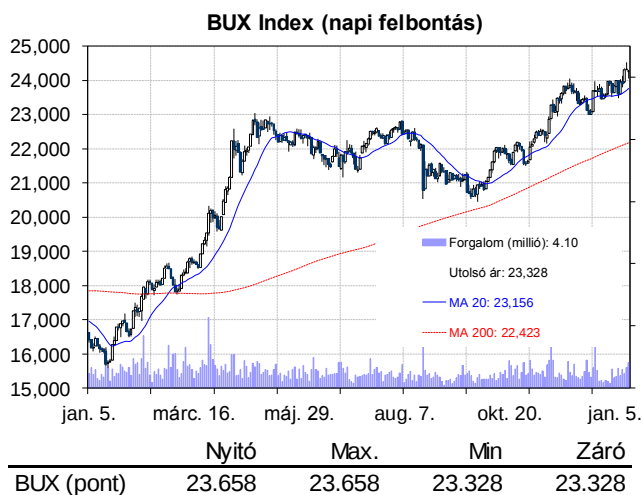
- A múlt héten még a forint gyengülése játszott a főszerepet, de tegnap irányt váltott az EUR/HUF devizapár. A délelőtti órákban még bizonytalan volt a hangulat, de a nap végéhez közeledve erősödni kezdett a forint és 310-ig esett az árfolyam. Reggel is folytatódik tovább a forint erősödése.
- A dollárnak jól sikerült a tegnapi a kereskedés, az EUR/USD devizapár újabb mélypontra esett és 1,088-nál zárta a kereskedést. A hajnali órákban is folytatódott a dollár erősödése, a következő támasz 1,08-nál található.

Távol-Kelet:

- A Shanghai index 1,8%-ot, a Hang Seng 0,9%-ot, a Nikkei 0,4%-ot tudott emelkedni, elsősorban az újabb kínai jegybanki lazítás pozitív hatására.
- A kínai jegybank ismételt 50 bázisponttal vágta a tartalékrátát. A lazítás nem számít teljesen váratlannak, hiszen a piac idénre is több lazító lépést várt, elsősorban a tartalékráta csökkentésén keresztül.
- Bár már pár hete a negatív tartományba csúszott a 10 éves japán kötvények hozama, de most volt az első aukció negatív hozamok mellett.
- Az ausztrál jegybank a várakozásoknak megfelelően változatlanul 2%-on hagyta az alapkamatot, de galamb hangvételű üzenetet küldött a piacoknak. A jegybank álláspontja szerint az alacsony infláció lazább monetáris politikát igényelhet.
- Gyenge PMI adatok érkeztek Kínából. A februári ipari termelés a várt 49,4 pontról 49 pontra esett. A szolgáltató szektorban 53,5 pontról 52,7 pontra esett az index értéke. Az ipari termelés továbbra is a kontrakciót jelző tartományban van, míg a szolgáltató szektor csak közelíti az 50 pontos határvonalat.
- Vártnál minimálisan kedvezőbb lett a japán munkanélküliségi adat. Januárban 3,2%-os értéket mértek, szemben a múlt havi és egyben várt 3,3%-kal.

Határidős piacok:

- Az amerikai határidős piacok a pozitív tartományban voltak ma reggel, míg az európaiak vegyes képet mutattak. A DAX pluszban volt.



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	16.517	-0,7%	-8,9%
Nasdaq Composite	4.558	-0,7%	-8,2%
Nasdaq 100	4.201	-0,8%	-5,4%
FTSE 100	6.097	0,0%	-12,2%
RDX	925	2,4%	-15,8%
ISE 30	93.245	1,2%	-9,8%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1.824	-1,1%	-22,9%
PX	858	-0,9%	-16,1%
Hang Seng	19.278	0,9%	-22,3%
Russell 2000	1.034	-0,3%	-16,2%
Nikkei	16.086	0,4%	-14,4%
ATX	2.154	0,4%	-13,7%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	97,70	-0,7%	41,2%
Arcelormittal	3,58	8,8%	-63,4%
Axa	20,30	-0,1%	-10,6%
Banco Bilbao	5,86	1,5%	-34,8%
Banco Santander	3,75	1,8%	-42,6%
BASF	59,77	-1,9%	-30,0%
Bayer	95,80	-1,8%	-27,2%
BMW	74,46	1,2%	-33,9%
BNP Paribas	43,00	1,3%	-17,5%
Commerzbank	7,45	0,9%	-37,8%
Daimler	62,50	0,2%	-27,3%
Deutsche Bank	15,81	-0,2%	-45,9%
Deutsche Post	21,79	-1,1%	-28,1%
E.ON	8,36	-2,0%	-41,6%
Fiat Chrysler Automotives	6,35	4,3%	-30,6%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	11,14	-0,1%	8,1%
Linde	127,81	-0,4%	-29,6%
Lufthansa	13,67	0,5%	4,7%
Nokia	5,61	0,1%	-22,0%
Osram	43,34	2,5%	6,2%
Raiffeisen	12,27	2,0%	-9,1%
Ryanair	14,29	1,9%	40,6%
SAP	69,29	-0,9%	10,6%
Siemens	84,98	-1,3%	-14,5%
Telefonica	9,24	1,3%	-32,7%
Thyssenkrupp	15,46	3,0%	-34,7%
Total	41,38	1,3%	-14,2%
Unicredit	3,44	1,6%	-42,2%
Volkswagen	126,15	4,3%	-43,5%
Wizz Air	22,91	-2,4%	21,2%

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

Vállalati hírek

- Thilo Kusch, a **Magyar Telekom** igazgatóságának tagja 2016. február 28-i hatállyal lemondott igazgatósági tagságáról. A hír semleges.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
Magyar Telekom	427	-1,2%	11,5%	1.758.329	Felhalmozás	2015.09.29	450
MOL	13.910	-0,5%	16,0%	184.979	Tartás	2016.01.28	14.200
OTP	5.950	-1,4%	38,9%	1.480.907	Tartás	2015.10.02	6.000
Richter	5.074	-2,4%	29,1%	617.131	Felhalmozás	2015.08.05	5.190

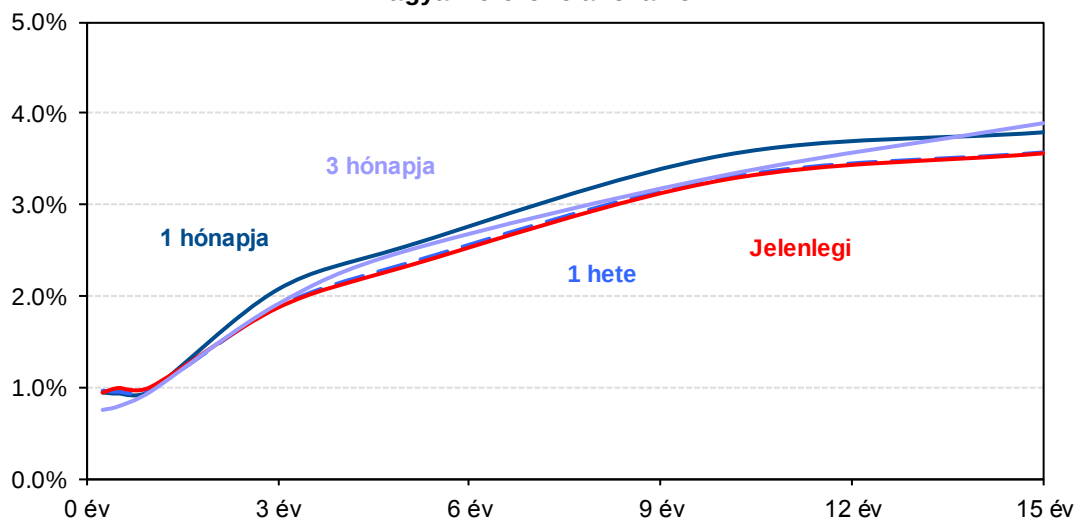
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	21	-1,1%	-13,4%
Távközlés	45	-0,4%	-8,7%
Olaj	981	-0,6%	-28,7%
Gyógyszer	488	-1,9%	-13,9%
Szállítmányozás	7.345	-0,8%	-18,6%
Félvezető	112	-0,7%	-6,0%
Közszolgáltató	46	0,3%	2,4%
Hadiipar	2.666	0,0%	-14,5%

Államkötvények

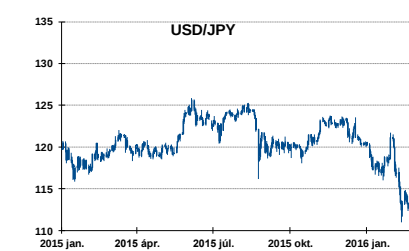
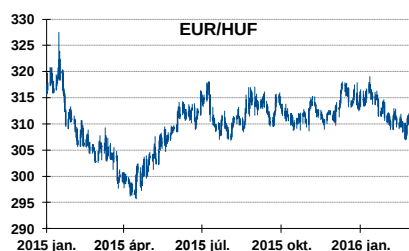
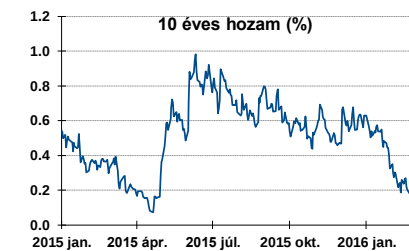
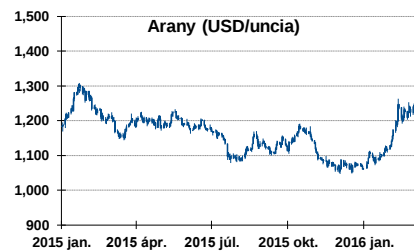
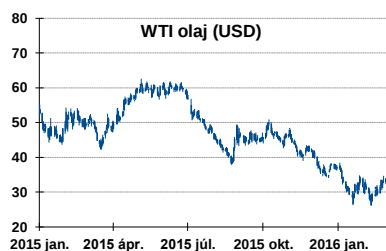
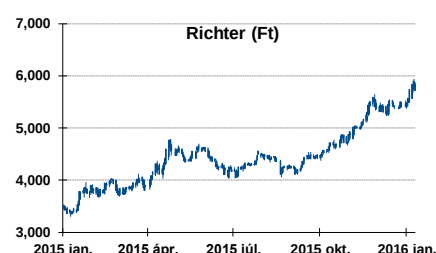
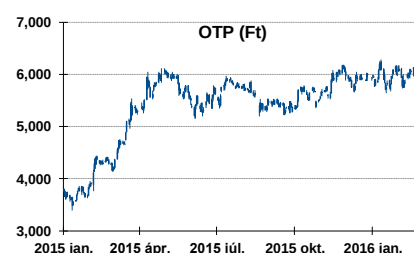
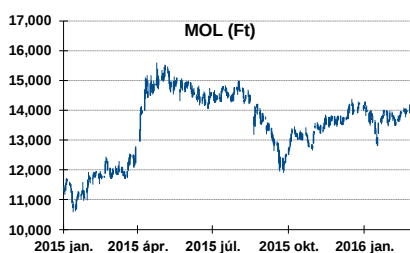
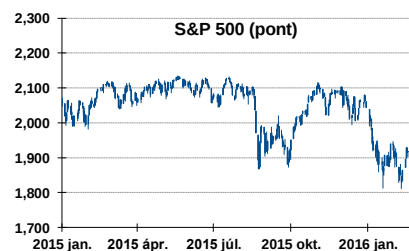
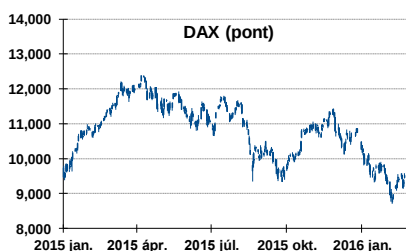
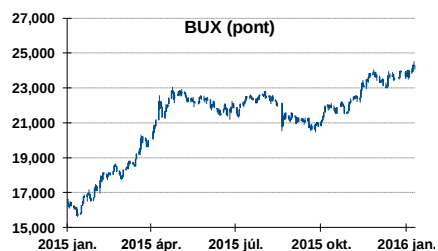
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	1,72%	-1,2	-27,0
EMU 10 éves	0,11%	0,1	-22,0
Magyar 10 éves	3,27%	2,0	36,0
USA 5 éves	1,21%	-0,5	-29,1
EMU 5 éves	0,41%	-0,2	-32,3
Magyar 5 éves	2,32%	3,0	-15,0
Japán 5 éves	0,21%	1,1	-28,5
EMU 3 hónapos	0,42%	-0,6	-29,8

Magyar referenciahozamok



Alapkamatok (%):	MNB 1,35	ECB 0,05	FED 0,50	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 részényvásárlással 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 részvénysszámmal

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 és személyesen

Címünk: 1054 Budapest, Szabadság tér 14.

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	Izbéki Ottó	1-235-5123	Lojis László	1-235-5849
Bereczk Zoltán	1-235-5860	Kababik József	1-235-5124	Mezei Ákos	1-235-5122
Bézsényi Zoltán	1-235-5855	Kerényi Eszter	1-235-5886	Rácz Gábor	1-235-5857
Czene Tamás	1-235-5121	Kéri Lajos	1-235-5874	Varjú Péter	1-235-5111
Csillag Zsigmond	1-235-5850	Kincse Áron	1-235-5858	Visnyai Zoltán	1-235-5153

Honlap: www.ersteinvestment.hu, www.erstemarket.hu **e-mail:** info@ersteinvestment.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, tőzsdedetagság: Budapesti Értéktőzsde és Deutsche Börse (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.ersteinvestment.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.
