

BUX 23.671	1,5%	Mtel	441	3,3%	Bayer	98,2	2,5%	EUR/HUF	309,57	-0,2%	Olaj (\$)	34,4	1,9%
DAX 9.717	2,3%	MOL	14.200	2,1%	BMW	78,4	5,3%	EUR/USD	1,0868	-0,0%	Arany (\$)	1.232	-0,5%
S&P 1.978	2,4%	OTP	6.035	1,4%	Commerzbank	7,6	2,5%	USD/HUF	284,89	-0,1%	Réz (\$)	214,2	0,6%
RDX 949	2,7%	Richter	5.080	0,1%	Lufthansa	14,1	3,2%	USD/JPY	114,01	1,2%	10Y hozam	3,3	2,0

előző napi záró adatok

## Piaci áttekintés

- Ma este jön a Fed Bézs könyve
- Kis javulást láthattunk az eurózóna makroadataiban
- Gyengült az olaj és az arany is
- Megtorpant a dollár erősödése
- Erős ausztrál GDP adatra száguld Ázsia  
Gyengék a MOL februári árresei
- Emelkedésre számítunk ma a BÉT-en

## Erste kommentár

Tegnap örülhettünk. A részvénypiaci emelkedésnek is, de elsősorban annak, ami tartósabb emelkedést tudna hozni a piacokon. Ezek pedig a beszerzési menedzser indexek voltak. Ami kevésbé számít, itthon tovább emelkedett ez az index, ami egyébként is 50 fölött volt. A németeknél a végső olvasat lett magasabb, míg az USA-ban fordulni látszik az ISM intézet által kiadott index. A 18 vizsgált ipari ágazat közül 9-ben már expanziót mértek, még ha maga az index 50 pont alatt maradt is. Ráadásul a leépítések is lassultak, sőt egyes iparágakban már bővítéseken gondolkoznak.

Ha ez a folyamat folytatódik és az ipar magára talál, akkor indokoltá válik a részvénypiacok emelkedése is. Ugyanis ezeket elsősorban a túladottság hajtotta, azzal a kitételrel, hogy „okos” pénz vásárlásait is láthattuk az elmúlt időszakban. A kedvező nemzetközi hangulatban és a technikai kép alapján a mai napon további emelkedésre számítunk mind a BUX, mind a DAX esetében.



### Befektetési hitel euróban és forintban is!

Tőkeáttételes kereskedés külföldi papírokkal napon túl, devizában is.

[Részletek](#)

**Külföldi és hazai adatok**

Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
márc. 2.	13:00	US	Jelzáloghitel igénylések	feb.	-4.3%	
márc. 2.	14:15	US	ADP foglalkoztatottság változása (ezer/hó)	feb.	205.3	190
márc. 2.	15:45	US	ISM New York index	feb.	54.6	
márc. 2.	20:00	US	Fed Bézs könyv			

**Nemzetközi hírek**

**USA:**

- Már a nyitás után észak felé indultak a vezető tengerentúli börzék, és zárásig kitartott a jó hangulat. A Nasdaq tavaly augusztus óta nem emelkedett akkorát, mint tegnap (Dow Jones 2,1%, Nasdaq 2,9%, S&P500 2,37%).
- Az ISM feldolgozóipari index a vártnál jobban alakult februárban. Az elemzők 48,5 pontra számítottak, ezzel szemben 49,5 pontra emelkedett az index. A Markit által publikált feldolgozóipari beszerzési menedzser index 51,3 pontra emelkedett, ami hajszálnyival jobb a piaci konszenzumnál.
- Az ADP publikálja délután a februári foglalkoztatottsági adatokat, illetve ISM New York index és Fed Bézs könyv is érkezik.

**Európa:**

- A FTSE 100 index 0,9%-ot, a CAC 40 index 1,2%-ot míg a DAX index 2,3%-ot emelkedett a tegnapi napon.
- Januárban az eurózóna munkanélküliségi rátája 10,3%-ra esett a decemberi 10,4%-ról, ami 2011 augusztusa óta a legalacsonyabb szint. A beszerzési menedzser indexek esetében a várakozásokhoz képest kismértékű javulást láthattunk.



**Profitáljon a DAX index mozgásából!**

Erste DAX Certifikátok

[Részletek](#)

**Olaj, arany:**

- A WTI 34,2 dolláron állt ma reggel, ami az elmúlt napok emelkedése és a tegnapi nyolcheti csúcs után némi pihenőt jelent. Az USA nyersolaj készletei az API jelentése szerint ismét emelkedni tudtak 9,9 millió hordóval, ami jelentősen meghaladta a várakozásokat. Az EIA ma délután jelent, várhatóan a készletek növekedését fogja mutatni az adat. A piac 3,4 millió hordó emelkedésre számít az Egyesült Államokban. A piaci szereplők szerint a WTI árnövekedését fékezheti, vagy akár meg is fordíthatja a készletek jelentős emelkedése. Jellemző, hogy a rotterdami kikötő előtt rekordszámú, közel 50 tankhajó várakozik jelenleg nyersolajjal a fedélzetén. Különösen a középdisztilátumok esetében veszélyes a helyzet, mivel ezek a tárolók lényegében megteltek.
- Az arany 1.228 dollárig süllyedt vissza annak ellenére, hogy a pénzügyi befektetők ismét felfedezték az aranyat, mint befektetési eszközt. Februárban a két legnagyobb aranyba fektető ETF-be 5 milliárd dollár áramlott. Nem véletlen, hogy a mai esés ellenére az arany volt a legjobban teljesítő eszköz idén. Jelentős más fundamentális hír nem látott tegnap napvilágot, a tőzsdei áremelkedés lehetett a fő oka a nemesfém mai és a tegnapi gyengeségnek.

**Devizák:**

- A dollár megpihent a tegnapi kereskedésben, az EUR/USD árfolyama 1,086 környékén mozgott. A reggeli kereskedés sem hozott nagy izgalmakat, bár enyhén tovább tudott erősödni a dollár 1,085-ig.

Az irány továbbra is lefelé mutat a devizapárban, a következő támasz 1,07-1,08 környékén található. A mai Fed Bézs könyv illetve munkaerő piaci adat hozhat újabb lendületet a devizapár piacára.

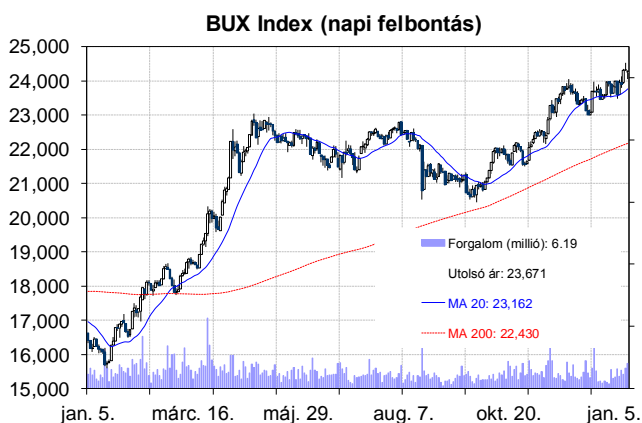
- A tegnap délelőtt a forint erősödésével kezdődött, az EUR/HUF devizapár leszűrt 308,5-ig, ahol éles fordulat érkezett, és 310,6-ig rallyzott az árfolyam. Zárásra azonban sikerült 309,4-ig korigálnia a devizapárnak. A tegnapi bizonytalanság után a további forinterősödéssel kapcsolatban érdemes óvatosnak lenni, bár technikai alapon van még tere a devizapárnak az esésre.

#### Távol-Kelet:

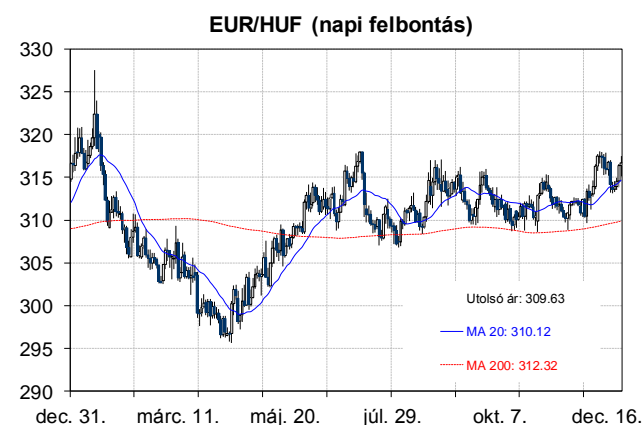
- A tegnapi lendület ma is kitartott. A Nikkei 4,1%-ot, a Hang Seng 3,1%-ot, a Hang Seng index pedig 3,6%-ot emelkedett.
- A jó hangulatot már megalapozták a pozitív amerikai makroadatok, amire a kedvező ausztrál GDP még rátett egy lapáttal. A negyedik negyedévben az ausztrál GDP váratlanul 3,0%-kal emelkedett, miközben a piac csak 2,5%-os növekedésre számított. A kedvező GDP adatra erősödött az ausztrál dollár. Az erős GDP növekedést elsősorban a lakossági fogyasztás húzta, különösen a szolgáltató szektor volt nagyon erős. Az erős kínai-ausztrál gazdasági kapcsolatok miatt Kína számára is kedvező az erős ausztrál GDP.
- A Moody's a kínai államadóság stabil kilátását negatívra rontotta, ugyanakkor nem változtatott az eddigi Aa3 besoroláson. A hitelminősítő bizonytalan azzal kapcsolatban, hogy sikerül-e véghezvinni a szükséges reformokat. A leminősítés azonban nem befolyásolta a pozitív hangulatot.

#### Határidős piacok:

- Pozitív hangulat uralkodik a határidős börzéken ma reggel.



	Nyitó	Max.	Min	Záró
BUX (pont)	23.368	23.671	23.329	23.671



	Nyitó	Max.	Min	Záró
EUR/HUF	309,57	309,8	309,42	309,63

**Nemzetközi részvényindexek**

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	16.865	2,1%	-7,8%
Nasdaq Composite	4.690	2,9%	-6,4%
Nasdaq 100	4.334	3,2%	-3,3%
FTSE 100	6.153	0,9%	-11,3%
RDX	949	2,7%	-14,3%
ISE 30	93.339	0,1%	-9,5%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1.825	0,1%	-22,6%
PX	872	1,7%	-14,9%
Hang Seng	20.016	3,1%	-19,6%
Russell 2000	1.054	2,0%	-15,1%
Nikkei	16.747	4,1%	-11,0%
ATX	2.192	1,7%	-11,6%

**BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en**

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	100,61	3,0%	45,7%
Arcelormittal	3,88	8,4%	-59,7%
Axa	20,82	2,6%	-7,3%
Banco Bilbao	5,93	1,2%	-34,0%
Banco Santander	3,83	2,1%	-41,4%
BASF	62,12	3,9%	-27,4%
Bayer	98,16	2,5%	-25,7%
BMW	78,41	5,3%	-31,2%
BNP Paribas	44,01	2,3%	-16,2%
Commerzbank	7,64	2,5%	-36,6%
Daimler	64,75	3,6%	-25,4%
Deutsche Bank	16,42	3,8%	-44,1%
Deutsche Post	22,21	1,9%	-27,0%
E.ON	8,75	4,6%	-38,3%
Fiat Chrysler Automotives	6,68	5,3%	-28,5%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	11,55	3,7%	11,1%
Linde	131,91	3,2%	-27,6%
Lufthansa	14,11	3,2%	8,2%
Nokia	5,66	1,0%	-21,9%
Osram	44,73	3,2%	10,0%
Raiffeisen	12,46	1,5%	-4,9%
Ryanair	14,21	-0,6%	42,3%
SAP	71,41	3,1%	12,7%
Siemens	87,31	2,8%	-11,5%
Telefonica	9,51	2,8%	-31,0%
Thyssenkrupp	16,09	4,1%	-32,8%
Total	41,55	0,4%	-12,0%
Unicredit	3,52	2,4%	-40,6%
Volkswagen	130,52	3,5%	-42,1%
Wizz Air	23,43	2,3%	24,9%

A BÉTa piac árfolyamadatait díjmentesen követheti valós időben a [www.erstemarket.hu](http://www.erstemarket.hu) honlapon!

**Vállalati hírek**

- A **MOL** 5 dollár/hordó finomítói és 692 euró/tonna petrokémiai árrést ért el februárban, ami alatta marad a januári 7,1 dollár/hordó és 762 euró/tonna értékeknek. A tavalyi árrés 6,1 dollár/hordó volt a finomításban és 680 euró/tonna a petrokémiában. Véleményünk: idén a dízel és a közép desztillátumok esetében tapasztalható termék túlkínálat miatt 20%-kal alacsonyabb árrésekre számítunk, mint tavaly.


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

Erste MOL Certifikátok

▶ Részletek

## Fontosabb adatok

### ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás		forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
		napi	52 hét				
Magyar Telekom	441	3,3%	13,1%	5.334.285	Felhalmozás	2015.09.29	450
MOL	14.200	2,1%	19,9%	69.457	Tartás	2016.01.28	14.200
OTP	6.035	1,4%	41,7%	390.644	Tartás	2015.10.02	6.000
Richter	5.080	0,1%	33,7%	310.970	Felhalmozás	2015.08.05	5.190

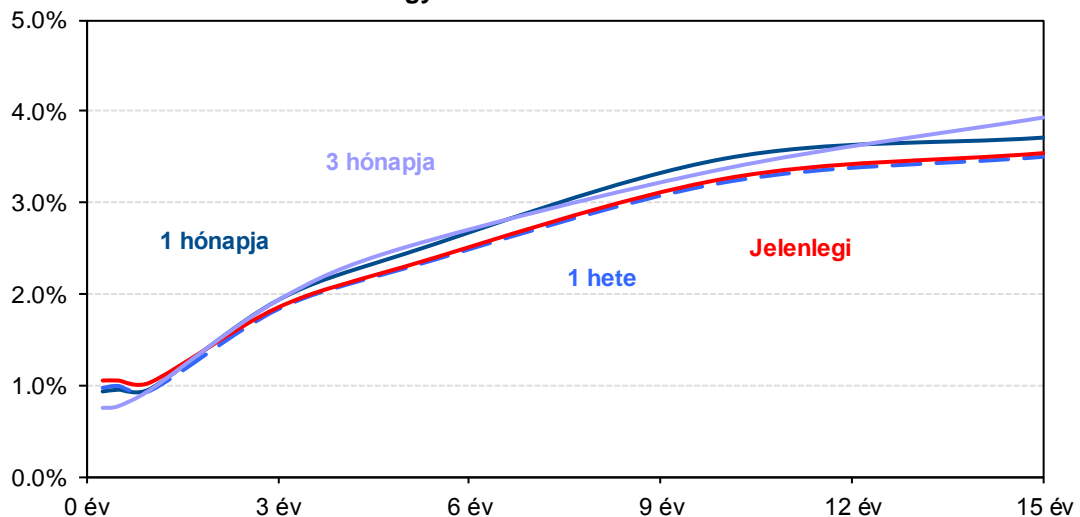
### Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	22	3,4%	-11,1%
Távközlés	46	1,4%	-7,6%
Olaj	1.005	2,4%	-25,8%
Gyógyszer	498	2,1%	-12,3%
Szállítmányozás	7.500	2,1%	-17,6%
Félvezető	115	2,9%	-4,7%
Közszolgáltató	46	-0,5%	3,9%
Hadiipar	2.706	1,5%	-14,5%

### Államkötvények

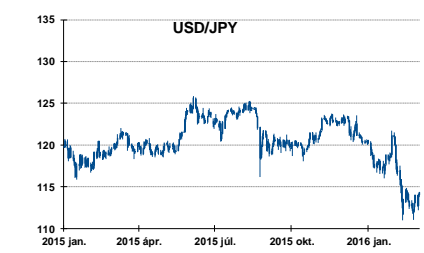
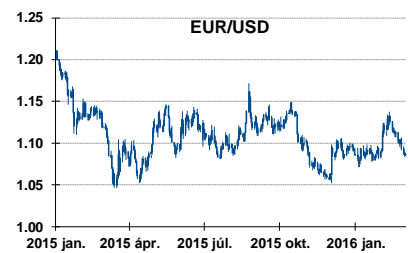
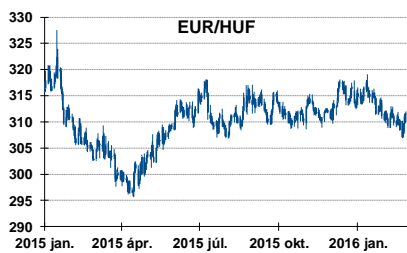
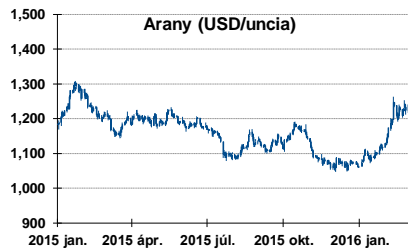
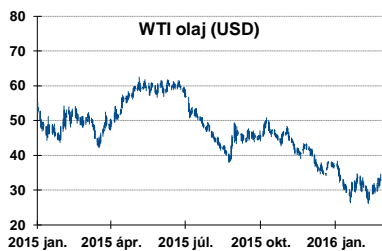
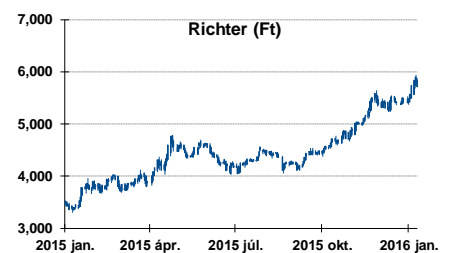
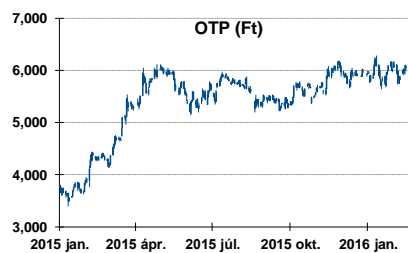
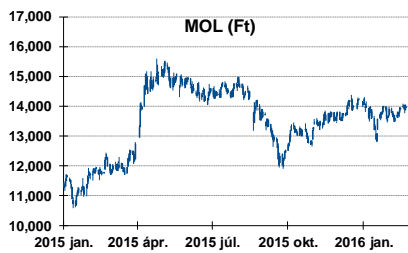
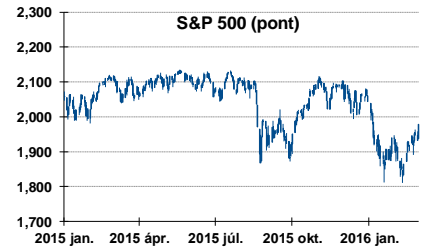
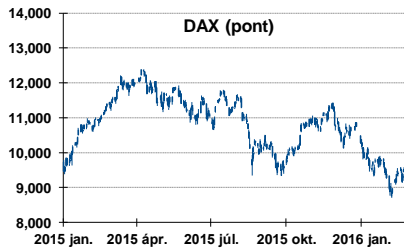
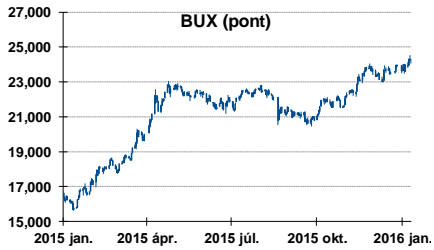
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1,84%	1,1	-24,7
EMU 10 éves	0,15%	3,9	-18,2
Magyar 10 éves	3,26%	-1,0	35,0
USA 5 éves	1,33%	1,3	-24,5
EMU 5 éves	0,39%	1,8	-30,3
Magyar 5 éves	2,30%	-2,0	-17,0
Japán 5 éves	0,21%	1,0	-28,4
EMU 3 hónapos	0,43%	-0,6	-30,4

### 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 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 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](http://www.ersteinvestment.hu), [www.erstemarket.hu](http://www.erstemarket.hu) **e-mail:** [info@ersteinvestment.hu](mailto: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, tőzsdetagság: Budapesti Értéktőzsde és Deutsche Börse (Társaság) által hitelesnek tartott forrásokon alapulnak, de azokért a Társaság szavatosságát 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](http://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.