

BUX 24.360 1,1%	Mtel 440 0,2%	Bayer 98,0 -0,8%	EUR/HUF 309,92 -0,2%	Olaj (\$) 34,6 -0,3%
DAX 9.752 -0,3%	MOL 14.900 1,4%	BMW 81,4 1,5%	EUR/USD 1,0957 0,8%	Arany (\$) 1.264 2,0%
S&P 1.993 0,3%	OTP 6.195 2,0%	Commerzbank 8,0 1,2%	USD/HUF 282,86 -1,1%	Réz (\$) 220,5 1,2%
RDX 954 1,2%	Richter 5.230 0,4%	Lufthansa 13,9 -1,1%	USD/JPY 113,69 0,2%	10Y hozam 3,3 4,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- A tengerentúlról ma érkeznek a februári munkaerőpiaci adatok
- Egyelőre nincs miniszterelnöke Spanyolországnak
- Az OPEC ülés hírére emelkedik az olaj, nagyot emelkedett, és már hosszpiacban van az arany
- Tegnap megfordult az EUR/USD devizapár
- Nem akar további kamatvágást a japán jegybank
- Jó eredményt közölt ma reggel az OTP
- Emelkedésre számítunk ma a BÉT-en

Erste kommentár

Szerintünk jó lett az OTP eredménye, még akkor is, ha a bevételsorokon kissé elmaradtak az adatok a várakozásoktól, és a nettó kamatmarzs tovább csökkent (sőt szerintünk még tovább is fog csökkenni). Egyrészt a leányok idén már várhatóan nem termelnek veszteséget (Ukrajna és Oroszország, kivéve az orosz Touch Bank-ot /pici/). Nem lesznek számottevő leírások sem. Ugyanakkor jelentősen lelassult a kétes kintlévőségek képződése, a negyedik negyedévben már csak 4 milliárd forintba rúgott. Ez azt mutatja, hogy normalizálódott a helyzet, és mivel a fedezettség 93,4 százalékra rúg, a céltartalék képzés várhatóan drasztikusan csökkenni fog, ami komolyabban is meglökheti az eredményt, hiszen tavaly ez 221 milliárd forint költséget jelentett, miközben a tisztított eredmény 120 milliárd forint volt. Így a 2016-os eredmény várhatóan nagyot fog ugrani.

Ma este 7 órakor boldogabbak lehetünk a Moody's Magyarországról alkotott értékelésével. Mi arra számítunk, hogy nem lesz egyelőre felminősítés, de az év második felében ez bekövetkezhet. Mindeközben jöttek ki részletek a CECE indexről, és továbbra is az jön ki, hogy jelentősen növekszik a magyar és a cseh súly a lengyel rovására. Az ANY tulajdonosoknak pozitív meglepetés, hogy a részvény bekerül az indexbe.

Ugyan a DAX korrekciós fázisban van, ennek ellenére az elmúlt napokban nem igazán csökkent az árfolyama. Ez pozitív jel. A mai napon emelkedésre számítunk. Ez igaz a BUX-ra is.


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

Erste OTP Certifikátok

[Részletek](#)

Külföldi és hazai adatok						
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
márc. 4.	10:00	IT	GDP (év/év, igazított)	Q4	1%	1%
márc. 4.	10:00	UK	Értékesített autók száma	feb.	2.92%	
márc. 4.	14:30	US	Munkanélküliségi ráta	feb.	4.9%	4.9%
márc. 4.	14:30	US	Tisztított munkanélküliségi ráta	feb.	9.9%	
márc. 4.	14:30	US	Aktivitási ráta	feb.	62.7%	62.8%
márc. 4.	14:30	US	Átlagos órabérek	feb.	2.5%	2.5%
márc. 4.	14:30	US	Magánszektor foglalkoztatottak változása (ezer fő)	feb.	158	190
márc. 4.	14:30	US	Foglalkoztatottság változása (ezer fő)	feb.	29	-1
márc. 4.	14:30	US	Nem-mezőgazdasági foglalkoztatottak változása (ezer fő)	feb.	151	195
márc. 4.	14:30	US	Külkereskedelmi mérleg (milliárd dollár)	jan.	-43.4	-44

Nemzetközi hírek

USA:

- Gyengén indult a kereskedés a tengerentúlon, a nap második felében azonban megtámaszkodtak a piacok és némi emelkedéssel zárták a kereskedést (Dow Jones 0,26%, Nasdaq 0,09%, S&P500 0,35%).
- Az ISM szolgáltatóipari index enyhén jobb lett a várakozásoknál, február 53,4 pontot publikáltak. A Markit által publikált szolgáltatóipari beszerzési menedzserindex 49,7 pontra süllyedt februárban, ez csak 0,3 ponttal múlja alul az elemzői konszenzust.
- A friss munkanélküli segélykérelmek száma 278 ezer főre emelkedett az előző héten, ami 8 ezer fővel magasabb a vártnál.
- Két hónap visszaesés után az ipari megrendelések havi alapon 1,6%-kal bővültek januárban. Az adat elmarad a 2%-os elemzői várakozásokhoz képest.
- Robert Kaplan, a Dallasi Fed elnöke tegnap Austinban arról beszélt, hogy a jegybankároknak nem kellene sietniük a kamatemeléssel. Szerinte nem lesz recesszió idén az USA-ban. Kaplan jövőre lesz szavazó tag a Nyíltpiaci Bizottságban.
- Fontos adatok érkeznek délután a tengerentúlról: Az elemzők szerint a nem-mezőgazdasági foglalkoztatottak esetében 195 ezer fő lehetett a bővülés februárban, a munkanélküliségi ráta pedig változatlanul 4,9%-on maradt.
- A **Hewlett Packard Enterprise** (ticker: HPE) eredményessége 52%-kal 267 millió dollárra esett. A tisztított részvényenkénti eredmény a menedzsment által korábban várt 37-41 centes sáv tetejét érte el. A bevételek pedig 2,5%-kal 12,72 milliárd dollárra estek. A folyó negyedévre a cég 39-43 centes részvényenkénti eredményt vár, miközben a piaci átlag 42 cent körül alakul.
- Elon Musk szerint a Model 3-ra március 31-től elérhető a szalonokban, míg április 1-től on-line is lehet adni a rendeléseket. A kiszállítás várhatóan 2017 végén indul be. A **Tesla** szerint a végleges vételár 35.000 dollárt tesz ki. A hasonló paraméterekkel rendelkező, várhatóan idén piacra lépő Chevrolet Bolt árát 37.500 dollárra teszik.
- A **Yahoo** elkezd kiadni az alaptevékenységhez szorosan nem kapcsolódó ingatlanokat, valamint szabadalmakat a pénzügyi igazgató szerint. A várt bevétel 1-3 milliárd dollár között alakulhat.
- Az **Apple** egyik fő beszállítója, a Broadcom 2000 embert bocsát el a várakozást meghaladó első negyedéves gyorsjelentés ellenére, ami 650 millió dolláros költséget jelent számára.


SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

➤ Részletek

Európa:

- Minimális mínuszt láthattunk tegnap Európában, a főbb indexek 0,2%-kal estek.
- A spanyol parlament nem választotta meg az ország miniszterelnökévé a szocialista párt (PSOE) jelöltjét, Pedro Sánchezt. A 350 fős parlamentből 219 szavaztak nemmel, 130 pedig igennel, miközben a megválasztáshoz 176 igen kellett volna. A jogszabályoknak megfelelően pénteken újra szavazni kell, és akkor már egyszerű többség is elég a győzelemhez. Ha ez sem sikerül, akkor két hónapon belül többször meg lehet ismételni a szavazást, és csupán ennek sikertelensége esetén kell új népszavazást kiírni június 26-án.
- Az eurózónás feldolgozóipari és szolgáltatóipari beszerzési menedzser index is a várakozásoknál jobban sikerült, illetve a kiskereskedelmi értékesítések is tovább nőttek (1,3% helyett 2,0% lett).

Olaj, arany:

- A WTI 34,8 dollárra emelkedett arra a hírre, hogy március 20-án az OPEC tagok ismét tárgyalóasztalhoz ülnek és a termelés befagyasztásáról fognak dönteni. A hírt Nigéria közölte. Ezek szerint a befagyasztás a teljes OPEC-et és Oroszországot is érinti, és várhatóan hozzájárul az olajárak második félévben történő stabilizációjához. A WTI a 26,5 dolláros mélypontjához képest már több mint 8 dollárt erősödött.
- Az arany 1.262 dollárra szárnyalt tegnap a várakozásokhoz képest gyengébb USA gyári megrendelések és lassabb szolgáltatóipari növekedés miatt. Az utóbbi már a negyedik hónapja gyengül az Egyesült Államokban, ami jelentősen visszaveti a Fed kamatemelésének esélyét. Az új munkanélküliek száma is megugrott, ami mutatja a gazdasági aktivitás gyengülését az Egyesült Államokban. Az arany a mélypontjához képest már 20%-ot tudott emelkedni, amit az elemzők az arany hossziaci indikátoraként értelmeztek, és ami további emelkedést vetít előre.

Devizák:

- A tegnapi kereskedés fordulatot hozott az EUR/USD devizapárban. Két nap oldalazás után az árfolyam elindult felfelé és egy hónapja nem látott mértékben sikerült a kurzusnak emelkednie. Egész délután folyamatos volt az emelkedés, így az árfolyamnak sikerült elérnie az 1,098-as ellenállást. A vártól némileg gyengébb tengerentúli makrogazdasági adatok is táplálták az emelkedést, de igazán fontos adatok ma délután érkeznek a munkaerőpiac helyzetéről.
- Tegnap hullámvasútra került a forint az euró ellenében, az árfolyam 310,2-ről 308,4-ig zuhant a kereskedés első felében, ahonnan estére 309,8-ig kapaszkodott vissza a kurzus. Egész héten hasonló volatilitás volt a devizapárban, és kezd beszűkülni a mozgás, ezért hamarosan nagyobb elmozdulás várható.

Távol-Kelet:

- A növekvő olajárak pozitív hangulatot teremtettek az ázsiai börzéken. A Nikkei 0,3%-ot, a Hang Seng 0,7%-ot, a Shanghai index 0,5%-ot emelkedett a mai kereskedésben.
- A 10 éves japán állampapírok negatív hozama miatt a kereslet egyre inkább áttevődik a még hosszabb, 20 éves papírok irányába, melyek hozama 42 bázispontra zuhant.
- Kuroda, a japán jegybank elnöke arról beszélt, hogy jelenleg nem tervezik, hogy még jobban a negatív tartományba vágják az alapkamatot. Ugyanakkor óvatosságból hozzátette, hogy folyamatosan vizsgálják a helyzetet.
- Holnap kezdődik a kínai nemzeti kongresszus, a legmeghatározóbb politikai esemény. A kínai jegybank elnöke ismét üzent a piacoknak, miszerint a monetáris politika és a devizaárfolyam is stabilan fog maradni.

Határidős piacok:

- Pozitív hangulat uralkodott a határidős piacokon ma reggel.

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min	Záró
BUX (pont)	24.093	24.378	24.093	24.360

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min	Záró
EUR/HUF	309,92	310,16	309,71	309,87

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	16.944	0,3%	-6,4%
Nasdaq Composite	4.707	0,1%	-5,2%
Nasdaq 100	4.326	-0,2%	-2,7%
FTSE 100	6.130	-0,3%	-11,4%
RDX	954	1,2%	-12,8%
ISE 30	94.337	0,1%	-6,3%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1.877	2,8%	-19,7%
PX	883	0,4%	-12,9%
Hang Seng	20.088	0,7%	-17,9%
Russell 2000	1.076	1,0%	-12,6%
Nikkei	17.015	0,3%	-9,0%
ATX	2.212	0,2%	-10,3%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	97,21	-1,9%	41,3%
Arcelormittal	4,30	3,1%	-54,9%
Axa	21,59	0,7%	-4,2%
Banco Bilbao	6,22	0,6%	-30,0%
Banco Santander	4,05	0,0%	-37,7%
BASF	63,06	1,2%	-26,4%
Bayer	97,97	-0,8%	-26,2%
BMW	81,43	1,5%	-28,1%
BNP Paribas	45,74	0,6%	-11,9%
Commerzbank	8,04	1,2%	-31,8%
Daimler	66,94	0,9%	-24,0%
Deutsche Bank	17,76	3,2%	-38,7%
Deutsche Post	22,43	0,5%	-25,5%
E.ON	8,62	0,0%	-36,9%
Fiat Chrysler Automotives	6,99	2,2%	-24,6%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	11,54	-0,7%	10,2%
Linde	130,23	0,1%	-28,7%
Lufthansa	13,95	-1,1%	6,7%
Nokia	5,54	-2,6%	-23,8%
Osram	44,03	0,8%	10,7%
Raiffeisen	12,79	-0,8%	2,2%
Ryanair	13,86	-2,6%	35,4%
SAP	69,87	-1,7%	10,7%
Siemens	88,02	1,0%	-10,3%
Telefonica	9,83	0,2%	-28,0%
Thyssenkrupp	16,50	-0,0%	-29,3%
Total	42,20	-0,0%	-11,0%
Unicredit	3,72	0,6%	-37,7%
Volkswagen	135,15	1,2%	-38,8%
Wizz Air	24,18	-0,0%	36,2%

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

Vállalati hírek

OTP

Konszolidált, IFRS milliárd Ft	Publikált 2015.IV.	Publikált 2014.IV.		Publikált 2015.I-IV.	Publikált 2014.I-IV.		Konsz. 2015.IV.	Erste 2015.IV.	Publikált vs. Erste
Nettó kamatbevétel	133,0	155,8	-14,7%	553,7	636,2	-13,0%	135,9	133,0	0,0%
Céltartalékképzés	-52,7	-77,3	n.é.	-220,7	-274,7	n.é.	-61,6	-62,3	n.é.
Nettó díj- és jutalékbevétel	43,4	44,5	-2,3%	167,3	169,6	-1,4%	43,8	45,2	-3,9%
Egyéb, nem kamatjellegű bevétel	6,1	-5,2	n.é.	33,9	20,3	66,9%	7,9	9,0	-32,0%
Összes bevétel	182,8	195,1	-6,3%	754,8	826,1	-8,6%	187,6	187,2	-2,3%
Összes kiadás	-106,6	-106,5	n.é.	-392,3	-411,5	n.é.	-103,0	-102,9	n.é.
Adózás előtti eredmény	23,9	12,3	94,2%	146,0	113,5	28,6%	23,0	21,9	9,1%
Adózott eredmény	26,7	10,9	144,3%	63,2	-102,3	n.é.	17,2	18,8	42,3%
Adózott eredmény *	16,6	10,2	62,2%	120,1	118,0	1,8%	18,1	17,6	-5,5%

Konszenzus: OTP saját gyűjtés

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
Magyar Telekom	440	0,2%	12,2%	1.260.024	Felhalmozás	2015.09.29	450
MOL	14.900	1,4%	26,3%	162.950	Tartás	2016.01.28	14.200
OTP	6.195	2,0%	47,5%	1.060.455	Tartás	2015.10.02	6.000
Richter	5.230	0,4%	40,8%	556.165	Felhalmozás	2015.08.05	5.190

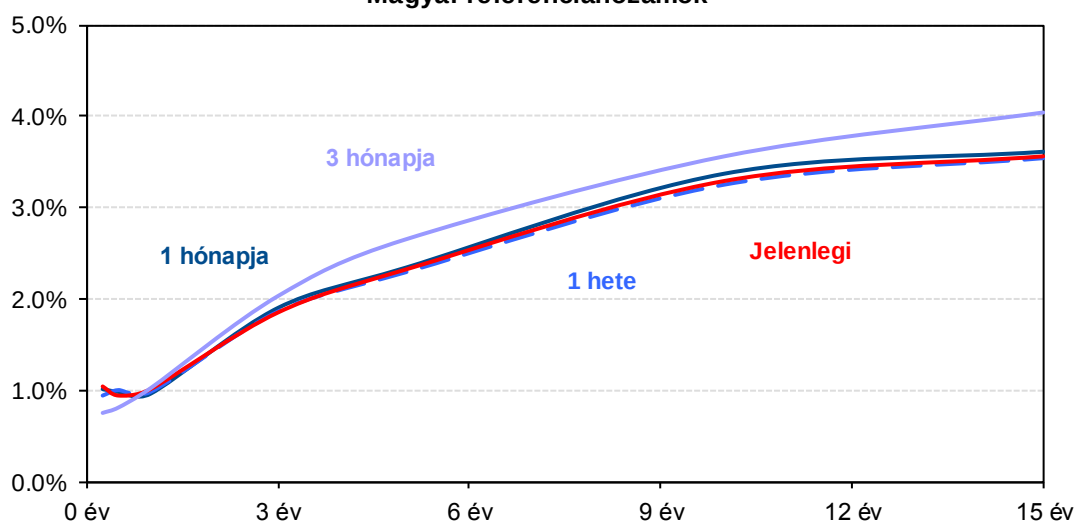
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	22	0,7%	-8,7%
Távközlés	46	0,2%	-5,3%
Olaj	1.048	1,7%	-22,6%
Gyógyszer	496	-0,7%	-12,3%
Szállítmányozás	7.602	1,1%	-15,7%
Félvezető	115	0,1%	-2,0%
Közszolgáltató	47	0,6%	5,0%
Hadiipar	2.741	0,7%	-12,4%

Államkötvények

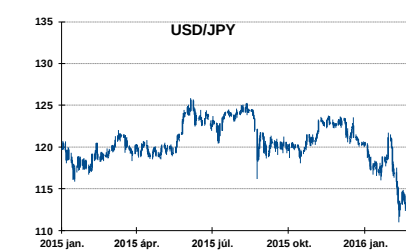
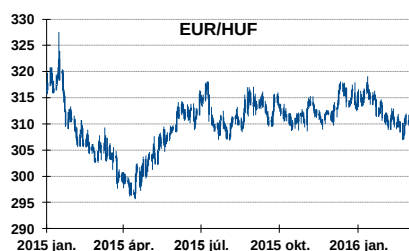
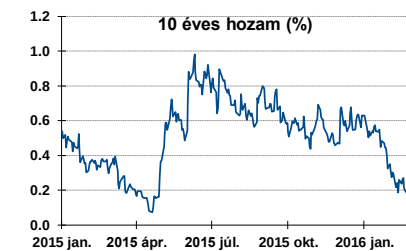
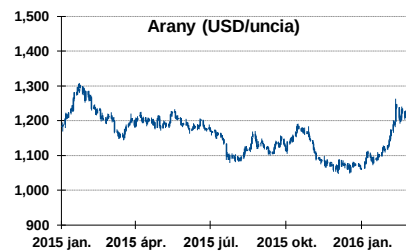
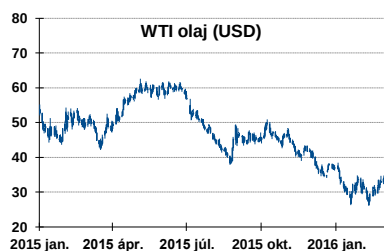
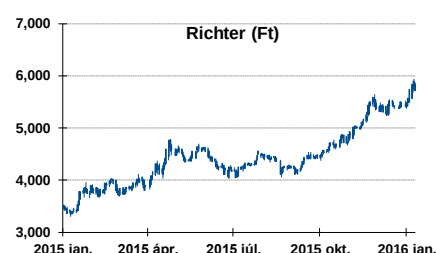
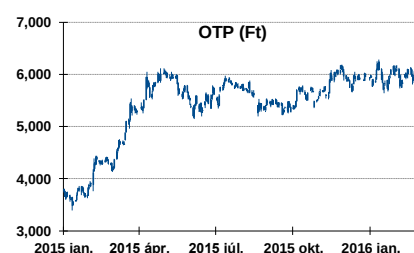
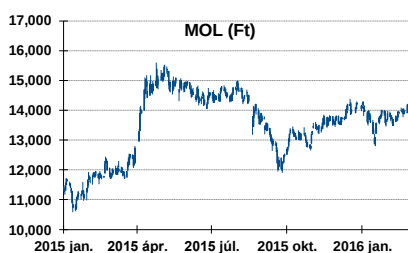
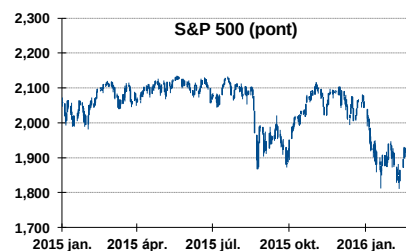
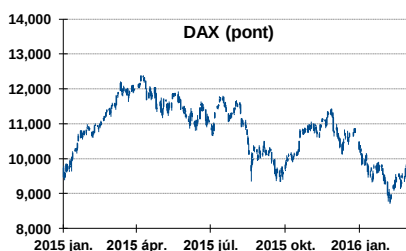
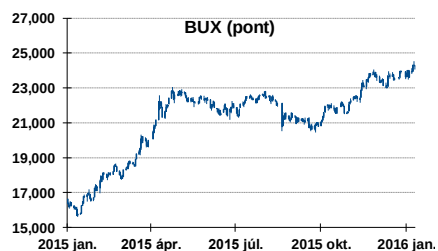
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	1,83%	-0,7	-29,0
EMU 10 éves	0,18%	0,6	-20,8
Magyar 10 éves	3,29%	-1,0	42,0
USA 5 éves	1,33%	-0,9	-25,4
EMU 5 éves	0,39%	0,3	-35,5
Magyar 5 éves	2,32%	-1,0	-13,0
Japán 5 éves	0,19%	-2,2	-28,8
EMU 3 hónapos	0,43%	-0,5	-30,9

Magyar referenciahozamok



Alapamatok (%):	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) 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 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.