

BUX	24.735	1,5%	Mtel	444	0,9%	Bayer	97,9	-0,1%	EUR/HUF	308,26	-0,5%	Olaj (\$)	35,9	3,9%
DAX	9.824	0,7%	MOL	15.285	2,6%	BMW	82,6	1,4%	EUR/USD	1,1005	0,4%	Arany (\$)	1.259	-0,4%
S&P	2.000	0,3%	OTP	6.360	2,7%	Commerzbank	8,0	0,1%	USD/HUF	280,20	-0,9%	Réz (\$)	227,1	3,0%
RDX	980	2,7%	Richter	5.210	-0,4%	Lufthansa	14,4	3,3%	USD/JPY	113,74	0,0%	10Y hozam	3,3	-1,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Várakozásoknál kedvezőbb adatok érkeztek a tengerentúlról
- A németek szerint nem nyernének a britek semmit az EU-ból való kilépéssel
- Tovább emelkedik az olaj ára, az arany is jól teljesít
- Tovább erősödött pénteken a forint
- 6,5%-ig is lassulhat idén a kínai növekedés
- Oldalazásra számítunk ma a BÉT-en

Erste kommentár

Az USA munkaerőpiaca dübörög. A foglalkoztatottak száma a várt 175 ezerrel szemben 530 ezerrel növekedett. Így a foglalkoztatottság a várt 62,8 százalékkal szemben 62,9 százalékra növekedett a korábbi 62,7 százalékról. Szeptemberben ez a szám még mélyponton, 62,5 százalék alatt tartózkodott, de még messze van a 66 százaléktól, ami a válság előtt volt jellemző szám. Az alulfoglalkoztatottság tovább csökkent 9,9 százalékról 9,7-re, de még itt is van tere a javulásnak, hogy elérhesse a válság előtti 8 százalékos szintet. Ezekre az adatokra a dollárnak erősödnie kellett volna, hiszen növelik a kamatemelés valószínűségét, de nem így történt.

Itthon a Moody's hozta a papírformát. Nemcsak, hogy nem változtatott, de még csak nem is vizsgálta a hitel besorolásunkat. Legközelebb nyár elején lehet számítani esetlegesen felminősítésre, és akkor a valószínűsége is nagyobb lehet a pozitív döntésnek. A pénteki OTP gyorsjelentés után léptek a nagy házak. A többség nem változtatott a célárfolyamon (JP Morgan, Credit Suisse, Morgan Stanley) míg a Goldman 7.000 forintról 6.700 forintra csökkentette a célárfolyamát neutrális ajánlással. A többiek esetében a célárfolyamok 6.500 és 7.500 forint között szóródnak. Sokan az eredményre fókuszáltak, ami kissé rosszabb lett a vártnál. Az Erste szektor elemzője szerint a várakozások, amelyek fényesek, kicsit túl optimistáknak tűnnek, ezért egyelőre nem változtat a célárfolyamon, ami alatta marad a fenti értékeknek. (2017-re 15 százalék feletti ROE, leányok pozitív-nullában lehetnek idén, a kockázati költség pedig drasztikusan, mintegy 1/3-dal csökken).

A mai napon oldalazás lehet az úr itthon, míg a DAX indexben kisebb esésre számítunk.



Iratkozzon fel hírleveleinkre!

Elemzőcsapatunk napi rendszerességgel ad tájékoztatást a piac állásáról és a várható mozgásokról.

➤ **Feliratkozás**

Külföldi és hazai adatok

Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
márc. 7.	8:00	GE	Ipari rendelésállomány (év/év), tény	jan.	-2.7%	1.1%
márc. 7.	9:00	HU	Ipari termelés (év/év, igazított)	jan.	6.9%	5.7%
márc. 7.	16:00	HU	Államháztartási egyenleg (év eleje óta, milliárd Ft)	feb.	92.2	

Nemzetközi hírek

USA:

- Enyhe emelkedéssel nyitottak pénteken a vezető tengerentúli indexek, és a jó hangulat a nap végéig megmaradt, így pluszban zárták a börzék a napot (Dow Jones 0,37%, S&P500 0,33%, Nasdaq 0,2%).
- Pénteken érkeztek a februári munkaerőpiaci adatok. A mezőgazdaságon kívül foglalkoztatottak száma 240 ezer fővel bővült, ami 52 ezerrel lett jobb a várakozásoknál. A gyenge januári adatot is felfelé módosították: 151 ezerről 172 ezerre. Az aktivitási ráta 0,2 százalékponttal 62,9%-ra emelkedett, ez 9 hónapos csúcst jelent. A munkanélküliségi ráta 4,9% lett, ami megfelel a piaci konszenzusnak. Az átlagos órabérek 2,2%-kal bővültek éves alapon, ami 0,3%-kal gyengébb a várakozásoknál.

Európa:

- Emelkedéssel zárták a hetet az európai piacok. A DAX 0,7%-ot, a CAC 40 index 0,9%-ot, a FTSE 100 pedig 1,1%-ot emelkedett.
- A német pénzügyminiszter szerint nem lenne értelme a Brexitnek, mivel így az unió belső piacát nem vehetnék igénybe az EU költségvetésbe való befizetés nélkül. Schauble szerint a precedens méregként hatna a brit gazdaságra és az európai kontinensre is.
- A Fitch megerősítette Portugália „BB+” besorolását, de a kilátásokat pozitívról stabilra módosította.

Olaj, arany:

- A WTI 36,5 dollárra emelkedett, tehát tovább folytatódott a múlt héten elindult emelkedés a piacon. Most a csökkenő olaj fúrótornyok szám okozott pozitív meglepetést: a Baker Hughes adatai szerint 8-cal 392-re csökkent az aktuális fúrórészszám. A csúcson 2000 felett volt ez az érték és napi 100 kutat fejeztek be. A piac spekulál a március 20-i OPEC ülésre is, ahol újabb tagállamok szállhatnak be a termelés befagyasztási megállapodásba.
- Az arany 1.265 dollárra emelkedett. A piac jelentős árfolyásoló hírt nem kapott. A kínai események voltak érdekesek a hétvégén: a kínai vezetők a kiskereskedelmi szektort szeretnék erősíteni, ami kedvező lehet az aranyvásárlásokra is. Az ország 6,5-7,0%-os GDP növekedési célkitűzést adott a jövőre nézve. A pénteki USA munkanélküliségi adat nagyon erős volt, ennek ellenére az arany kurzusa nem csökkent.

Devizák:

- A várakozásoknál kedvezőbb munkaerőpiaci adatok ellenére a dollár tovább gyengült az euróval szemben a pénteki kereskedésben. Az árfolyam 1,104-ig kapaszkodott napon belül, ahol a 200 napos mozgóátlag megfordította a kurzust, és zárásra 1,10-ig korrigált, de az EUR/USD devizapár még így is emelkedéssel zárta a kereskedést.
- Szinte egész héten oldalazott az EUR/HUF devizapár, pénteken azonban látványosan erősödött a forint. A többi régiós deviza is jól teljesített, így általánosan jó hangulat volt a devizapiacokon. Pénteken elesett a 309-es támasz, a következő szint pedig 307 forintnál húzódik.



Profitáljon a devizapár mozgásából!

Erste EUR/HUF Certifikátok

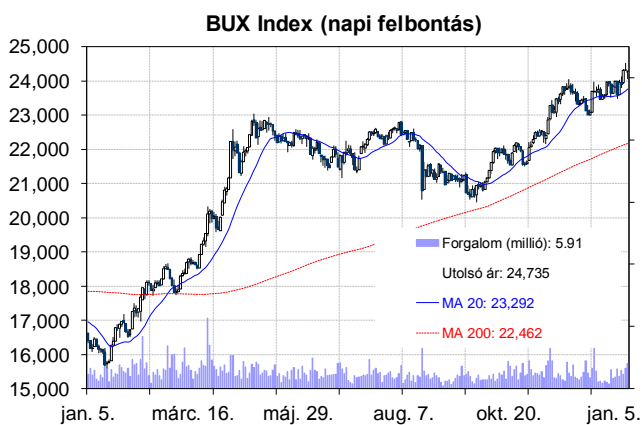
[Részletek](#)

Távol-Kelet:

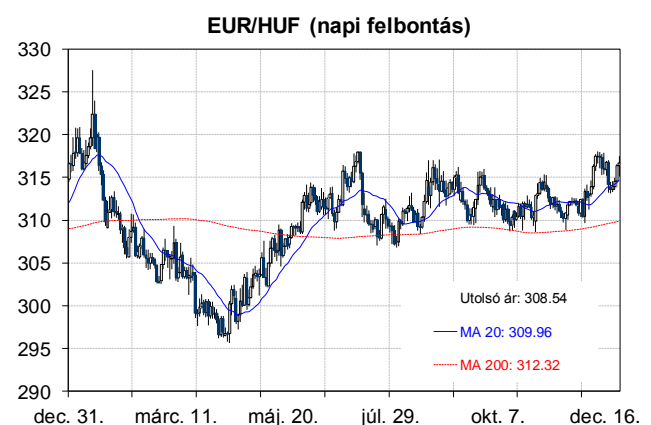
- Vegyes teljesítményt mutatnak az ázsiai piacok. A Nikkei 0,3%-ot, a Shanghai index 0,5%-ot emelkedett, miközben a Hang Seng index minimális mínusszal zárta a kereskedést.
- A kínai állami alap pénteken intervenciót hajtott végre a kínai részvénypiacon, melynek keretében elsősorban a bankrészvényeket vásárolták, ami hozzájárult a pozitív részvénypiaci teljesítményhez.
- Az idei évre 6,5-7% közötti GDP növekedési célt határoztak meg Kínában, ami ugyan további lassulást jelent, de összhangban van a piaci várakozásokkal. A növekedés érdekében magasabb költségvetési hiánnyal kalkulálnak, ami GDP arányosan a 3%-ot is elérheti a tavalyi 2,3%-ot követően.
- A kínai állami fejlesztéseknél továbbra is központi szerepe lesz az infrastruktúra fejlesztéseknek, például reptérépítéseknek, melyből 50-et terveznek a következő 4 évben.
- Ma elsősorban a kínai kispapírok árfolyama teljesített jól, miután a hétvégi kongresszuson nem kapott hangsúlyt az IPO-k támogatása. Ez enyhítette a likviditással kapcsolatos félelmeket, ugyanis az új tőzsdei bevezetések elsősorban a kispapírok eladását okozták a szűkülő likviditás miatt.

Határidős piacok:

- Negatív hangulat uralkodott a határidős piacokon ma reggel.



	Nyitó	Max.	Min	Záró
BUX (pont)	24.365	24.808	24.224	24.735



	Nyitó	Max.	Min	Záró
EUR/HUF	308,54	308,76	307,73	308,54

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.007	0,4%	-4,8%
Nasdaq Composite	4.717	0,2%	-4,3%
Nasdaq 100	4.329	0,1%	-1,6%
FTSE 100	6.199	1,1%	-10,3%
RDX	980	2,7%	-12,9%
ISE 30	94.803	0,5%	-3,5%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1.874	-0,2%	-20,1%
PX	890	0,8%	-14,2%
Hang Seng	20.178	0,0%	-16,5%
Russell 2000	1.082	0,5%	-11,1%
Nikkei	16.911	-0,6%	-10,9%
ATX	2.231	0,9%	-12,5%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	változás				változás		
	záróár	napi	52 hét		záróár	napi	52 hét
Adidas	97,11	-0,1%	35,5%	Infineon	11,39	-1,3%	6,3%
Arcelormittal	4,60	7,0%	-53,3%	Linde	131,96	1,3%	-28,9%
Axa	21,35	-1,1%	-6,3%	Lufthansa	14,41	3,3%	10,0%
Banco Bilbao	6,24	0,2%	-30,9%	Nokia	5,61	1,3%	-23,4%
Banco Santander	4,12	1,9%	-36,4%	Osram	44,45	1,0%	11,0%
BASF	63,11	0,1%	-27,8%	Raiffeisen	12,86	0,5%	-1,6%
Bayer	97,91	-0,1%	-26,3%	Ryanair	14,14	2,0%	38,0%
BMW	82,58	1,4%	-28,2%	SAP	69,74	-0,2%	10,7%
BNP Paribas	46,49	1,6%	-10,7%	Siemens	89,64	1,8%	-9,6%
Commerzbank	8,05	0,1%	-31,7%	Telefonica	9,83	-0,0%	-27,5%
Daimler	67,49	0,8%	-24,5%	Thyssenkrupp	16,87	2,3%	-31,0%
Deutsche Bank	17,84	0,4%	-39,2%	Total	42,68	1,1%	-9,2%
Deutsche Post	22,63	0,9%	-25,2%	Unicredit	3,64	-2,2%	-40,5%
E.ON	8,63	0,2%	-38,0%	Volksw agen	137,28	1,6%	-39,2%
Fiat Chrysler Automotives	7,02	0,4%	-24,7%	Wizz Air	23,89	-1,2%	28,7%

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

Gazdasági hírek

- A Moody's pénteken nem élt sem a felülvizsgálat, sem a közlemény megjelentetésének lehetőségével. Magyarország tehát maradt a befektetésre nem ajánlott kategóriában, ahogy arra számítani lehetett.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
Magyar Telekom	444	0,9%	12,7%	2.423.345	Felhalmozás	2015.09.29	450
MOL	15.285	2,6%	27,4%	310.936	Tartás	2016.01.28	14.200
OTP	6.360	2,7%	45,9%	2.421.359	Tartás	2015.10.02	6.000
Richter	5.210	-0,4%	35,7%	613.515	Felhalmozás	2015.08.05	5.190

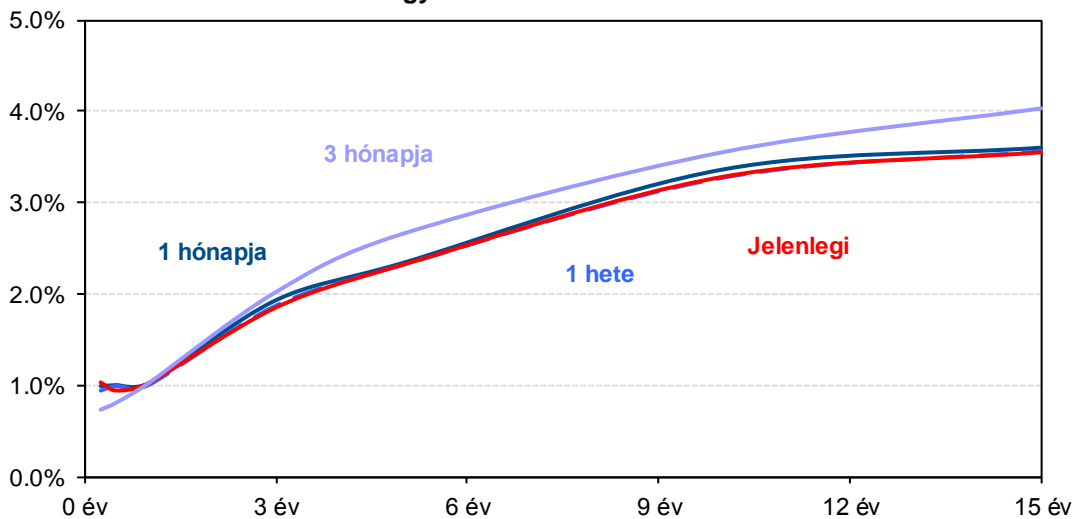
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	22	0,4%	-8,0%
Távközlés	46	-0,1%	-3,9%
Olaj	1.063	1,4%	-19,1%
Gyógyszer	497	0,3%	-10,4%
Szállítmányozás	7.652	0,7%	-14,1%
Félvezető	114	-0,3%	-1,2%
Közszolgáltató	47	1,1%	8,6%
Hadiipar	2.764	0,9%	-10,6%

Államkötvények

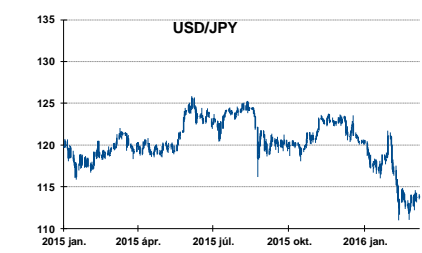
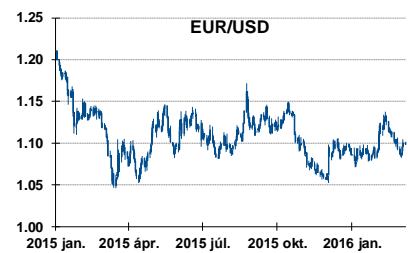
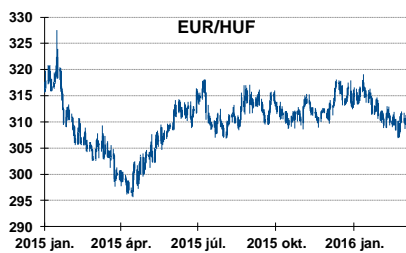
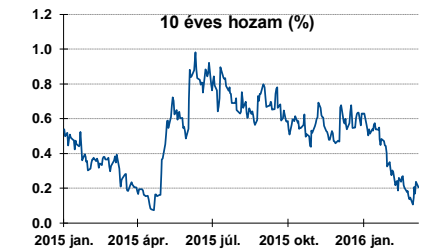
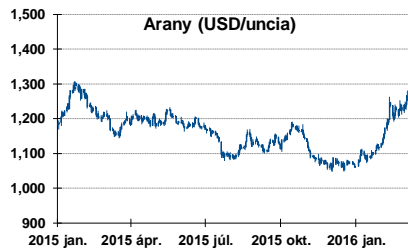
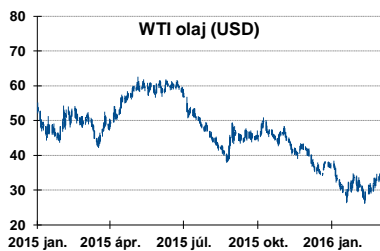
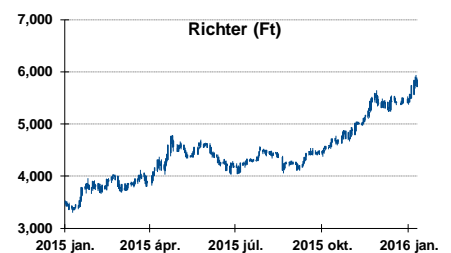
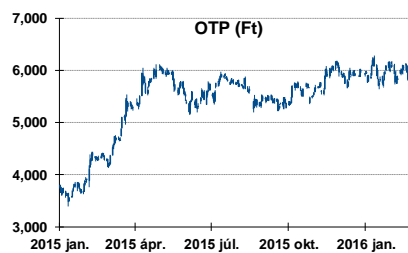
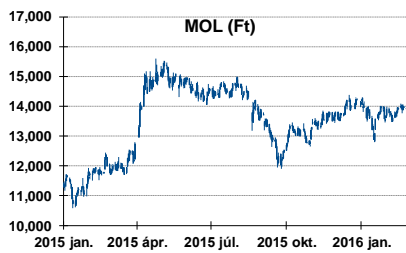
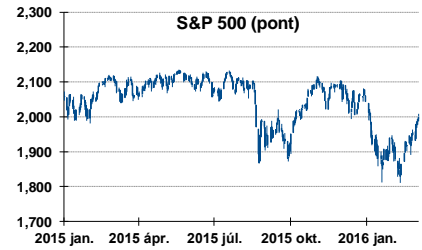
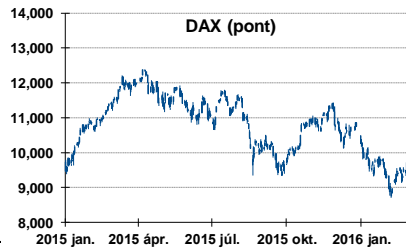
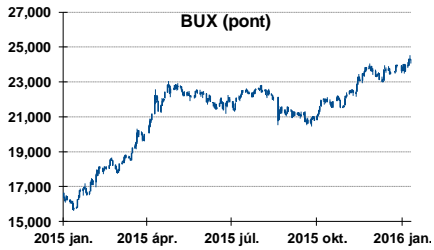
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1,88%	0,4	-36,4
EMU 10 éves	0,20%	-3,4	-18,9
Magyar 10 éves	3,28%	-1,0	29,0
USA 5 éves	1,39%	1,2	-30,8
EMU 5 éves	0,37%	-2,2	-31,4
Magyar 5 éves	2,32%	-0,0	-21,0
Japán 5 éves	0,22%	-2,9	-31,0
EMU 3 hónapos	0,42%	1,0	-29,2

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) 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 csökkeni 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, 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, 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.