

BUX 24.911 0,7%	Mtel 447 0,7%	Bayer 98,1 0,2%	EUR/HUF 310,05 0,6%	Olaj (\$) 37,9 5,5%
DAX 9.779 -0,5%	MOL 15.400 0,8%	BMW 81,9 -0,8%	EUR/USD 1,1014 0,1%	Arany (\$) 1.267 0,6%
S&P 2.002 0,1%	OTP 6.384 0,4%	Commerzbank 8,1 0,9%	USD/HUF 281,52 0,5%	Réz (\$) 228,1 0,4%
RDX 1.005 2,6%	Richter 5.277 1,3%	Lufthansa 14,5 0,5%	USD/JPY 113,46 -0,2%	10Y hozam 3,3 -1,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Egyhuzamban 5 napja emelkedik a Dow
- Törökország befogadná a menekülteket
- Megállt az olajár emelkedése, emelkedik az arany ára
- A forint és a dollár is további gyengülés előtt áll
- Összezuhanó kínai export ellenére kismértékű csökkenés Ázsiában
- Csányi cége veszi az OTP-t és a MOL-t
- MOL: A kurdok fizetnek a Pearl Petroleumnak
- További emelkedésre számítunk ma a tőzsdén

Erste kommentár

Csányi Sándor bevásárolt. Az érdekltségébe tartozó szingapúri alap vett 70.000 MOL és 400.000 OTP részvényt. Úgy tűnik, hogy sejt valamit a magyar piaccal kapcsolatban. Már jó ideje, 2-3 hónapja felülteljesítő a magyar piac. Egyrészt gyakorlatilag az összes blue-chip kezd fundamentálisan egyre jobb állapotba kerülni, amire már rég volt példa, másrészt a feltörekvő piacokat is újra megtalálták, azután, hogy a fejlett piacokon kissé megnövekedett a bizonytalanság. Azt sem szabad elfelejteni, hogy a CECE index átsúlyozása is hoz keresletet a piacra. Így nem lepődnénk meg, ha a másik két blue-chip-ből is vett volna az alap. (Persze ezek esetében nincs bejelentési kötelezettség.)

Közben Kínában nagyon gyenge lett az export adat. A várt 11 százalékkal szemben több mint 20 százalékkal csökkent év/év összehasonlításban. Az erőteljes csökkenés mögött a kínai holdújév áll, ráadásul két évvel ezelőtt hasonló csökkenést láthattunk, ennek ellenére az adat aggodalommal tölt el bennünket.

A mai napon újabb kis csökkenést várunk a DAX indexben, a BUX index pedig enyhén emelkedhet.



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. 8.	8:00	GE	Ipari termelés (év/év), tény	jan.	-2.2%	-2.2%
márc. 8.	9:00	HU	Külkereskedelmi mérleg (millió euró) - előzetes, tény	jan.	604	509
márc. 8.	9:00	HU	GDP (év/év, nyers) - végleges, tény	Q4	3.2%	3.2%
márc. 8.	9:00	HU	Fogyasztói árindex (év/év), tény	feb.	0.9%	0.3%
márc. 8.	11:00	EMU	GDP (év/év, igazított)	Q4	1.5%	1.5%

Nemzetközi hírek

USA:

- Vegyesen zárták a hét első kereskedési napját a vezető tengerentúli indexek, a Dow Jones index már 5 napja emelkedik (Dow Jones 0,4%, S&P500 0,09%, Nasdaq -0,19%).
- Stanley Fischer, a Fed alelnöke szerint a munkaerőpiac megközelítette a teljes foglalkoztatottság állapotát, és jelenleg már halvány jelei vannak az inflációs ráta emelkedésének. A márciusi kamatdöntő ülésel kapcsolatos várakozásokat nem kommentálta az alelnök.
- A **Ford** és a **General Motors** értékesítései februárban év/év alapon 9%-kal estek Kínában azután, hogy a kormány tavaly év végén támogatni kezdte az üzemanyag-takarékos autók értékesítését.

Európa:

- Minimális mínuszban zártak tegnap az európai indexek.
- A mai napon visszatérnek Görögországba a hitelezők szakértői, hogy folytassák a reformintézkedések felülvizsgálatát, tájékoztatót a holland pénzügyminiszter. Hozzátette továbbá, hogy vannak költségvetési hiányosságok, és a reformokat tovább kell mélyíteni.
- Törökország és az EU vezetőinek tegnapi csúcstalálkozója meglepetést hozott. A törökök azzal álltak elő, hogy kétszer annyi pénzért (2018-ig 6 milliárd eurót jelentene) és az EU csatlakozás felgyorsításért cserébe készek az Európába beáramló migránsokat befogadni. A végleges megoldásra egyelőre várni kell.

Olaj, arany:

- A WTI 37,5 dolláron stagnált ma reggel, vagyis megállt az olajárak több napos emelkedése. A piac aggódik a készletek emelkedése miatt. A piaci várakozás 3,5 millió hordó készletemelkedés az Egyesült Államokban. A piac a március 20-i tárgyalások miatt viszont optimista: a hírek szerint többen is jelezték az olajtermelők közül, hogy csatlakoznak az olajtermelés befagyasztásához, ezzel is támogatva a piaci árak stabilizációját.
- Az arany 1.272 dollárra emelkedett. Jelentős fundamentális hír nem látott napvilágot: a részvénytőkepiacok vegyesen mozogtak, az olaj emelkedése viszont ismét előtérbe hozhatja az infláció emelkedését. A legfontosabb tényező továbbra is a dollárkamatok emelkedése, ami leginkább meghatározó az arany ára.



EURUSD kereskedés a BÉT-en, forint alapon, egyszerűen?

Erste EURUSD Turbo Warrantok

[➤ Részletek](#)
Devizák:

- Fontos makrogazdasági adatok nem érkeztek a tengerentúlról, mégis hullámvasútra került tegnap az EUR/USD devizapár. Az árfolyam 1,094-ig esett az 1,1-es nyitást követően, ahol megfordult az árfolyam, és zárásra 1,101-ig kapaszkodott vissza. A reggeli kereskedésben is folytatódik az

emelkedés, de fontos ellenálláshoz érkezett a kurzus: a 20, 30 illetve 200 napos mozgóátlaghoz, amely 1,1045-nél húzódik. Az erős szint áttörésével pedig tovább gyengülhet a dollár.

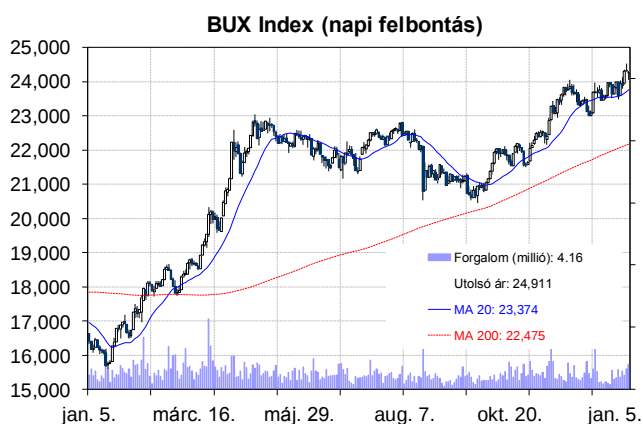
- Visszapattant az EUR/HUF devizapár a 307,5 forintos színtről, és a pénteki forinterősödésnek délutánra már nyoma sem volt. Az árfolyam 310-nél zárta a kereskedést, és ma reggel is folytatódik a forint gyengülése, a következő ellenállás a 312-nél húzódó 200 napos mozgóátlagnál található.

Távol-Kelet:

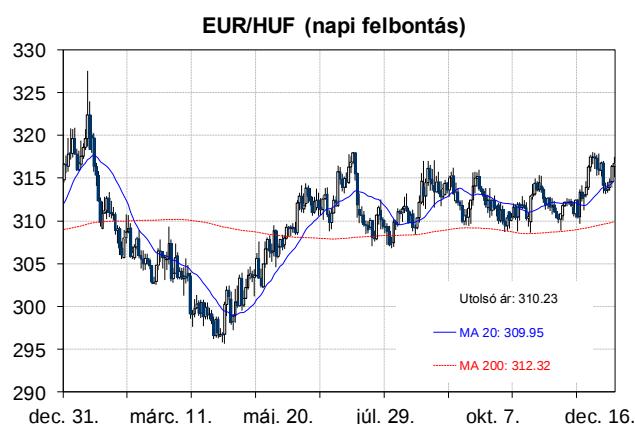
- A kiábrándító kínai export adathoz képest egész szépen tartotta magát az ázsiai részvénytőke, 1%-nál kisebb mértékű eséssel megúszták a vezető részvényindexek. A Nikkei 0,8%-ot, a Hang Seng 0,7%-ot, a Shanghai index 0,3%-ot veszített értékéből.
- A negyedik negyedévben a japán GDP csak 1,1%-kal csökkent évesített szinten, ami nyilvánvalóan negatív, de még mindig kedvezőbb, mint az elsőre becsült 1,4%-os évesített visszaesés. A különbséget az üzleti beruházások okozzák, melyek növekedési ütemét felfelé módosították.
- A kínai export összezuhan a februárban. Az export dolláralapon 25,4%-kal zuhant, lényegesen többel, mint a 14,5%-os várakozás. Az import 13,8%-kal esett, miközben a várakozás 12,0% volt. A rendkívül gyenge adatok ellenére a piac nem esett kétségbe, a visszaesést igyekeznek a februári holdújévre fogni, ami időben átrendezhette a külkereskedelem lefutását.

Határidős piacok:

- Mind az amerikai, mind az európai határidős piacokon negatív hangulat uralkodott ma reggel.



	Nyitó	Max.	Min	Záró
BUX (pont)	24.735	24.978	24.638	24.911



	Nyitó	Max.	Min	Záró
EUR/HUF	310,05	310,46	309,83	310,23

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.074	0,4%	-4,4%
Nasdaq Composite	4.708	-0,2%	-4,4%
Nasdaq 100	4.303	-0,6%	-2,2%
FTSE 100	6.182	-0,3%	-10,6%
RDX	1.005	2,6%	-10,6%
ISE 30	95.014	0,2%	-3,3%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1.895	1,2%	-19,2%
PX	888	-0,2%	-14,4%
Hang Seng	20.027	-0,7%	-17,1%
Russell 2000	1.094	1,1%	-10,1%
Nikkei	16.783	-0,8%	-11,5%
ATX	2.233	0,1%	-12,4%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás			záróár	változás	
		napi	52 hét			napi	52 hét
Adidas	96,82	-0,3%	35,1%	Infineon	11,43	0,3%	6,6%
Arcelormittal	4,66	1,4%	-52,7%	Linde	132,60	0,5%	-28,5%
Axa	21,06	-1,4%	-7,6%	Lufthansa	14,48	0,5%	10,5%
Banco Bilbao	6,17	-1,0%	-31,7%	Nokia	5,60	-0,1%	-23,5%
Banco Santander	4,10	-0,5%	-36,7%	Osram	43,99	-1,0%	9,9%
BASF	63,34	0,4%	-27,6%	Raiffeisen	12,56	-2,3%	-3,9%
Bayer	98,06	0,2%	-26,2%	Ryanair	14,10	-0,2%	37,7%
BMW	81,91	-0,8%	-28,7%	SAP	69,15	-0,8%	9,7%
BNP Paribas	45,63	-1,8%	-12,4%	Siemens	89,31	-0,4%	-10,0%
Commerzbank	8,12	0,9%	-31,1%	Telefonica	9,84	0,1%	-27,4%
Daimler	66,91	-0,8%	-25,2%	Thyssenkrupp	17,10	1,4%	-30,0%
Deutsche Bank	17,63	-1,1%	-39,9%	Total	42,81	0,3%	-8,9%
Deutsche Post	22,59	-0,2%	-25,4%	Unicredit	3,56	-2,3%	-41,9%
E.ON	8,54	-1,1%	-38,7%	Volkswagen	133,51	-2,7%	-40,9%
Fiat Chrysler Automotives	6,97	-0,6%	-25,2%	Wizz Air	23,53	-1,5%	26,8%

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

Vállalati hírek

- Csányi Sándor cége, a Szingapúrban bejegyzett CSAM Asset Management március 4-én 400.000 darab **OTP** részvényt (átlagár: 6.284 forint) és 70.000 darab **MOL** részvényt (átlagár: 15.139 forint) vásárolt. A cégnek a tranzakciót megelőzően nem volt sem OTP, sem MOL részvénye. A hír pozitív a részvényekre nézve.


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

Erste OTP Certifikátok

▶ Részletek

- A Pearl Petroleum a második 8 millió dolláros fizetést is megkapta a kurd regionális kormánytól. Egy korábbi bírósági döntés szerint 24 millió dollárt kell fizetnie a kurd regionális kormánynak a Pearl felé a leszállított gáz után. A **MOL** 10%-os tulajdonos a Pearl Petroleumban. A hír pozitív, de nem jelentős a MOL számára.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db
Magyar Telekom	447	0,7%	13,5%	2.049.028
MOL	15.400	0,8%	28,3%	274.635
OTP	6.384	0,4%	46,4%	1.313.001
Richter	5.277	1,3%	37,4%	393.310

Ajánlás	Dátumtól	Célár
Felhalmozás	2015.09.29	450
Tartás	2016.01.28	14.200
Tartás	2015.10.02	6.000
Felhalmozás	2015.08.05	5.190

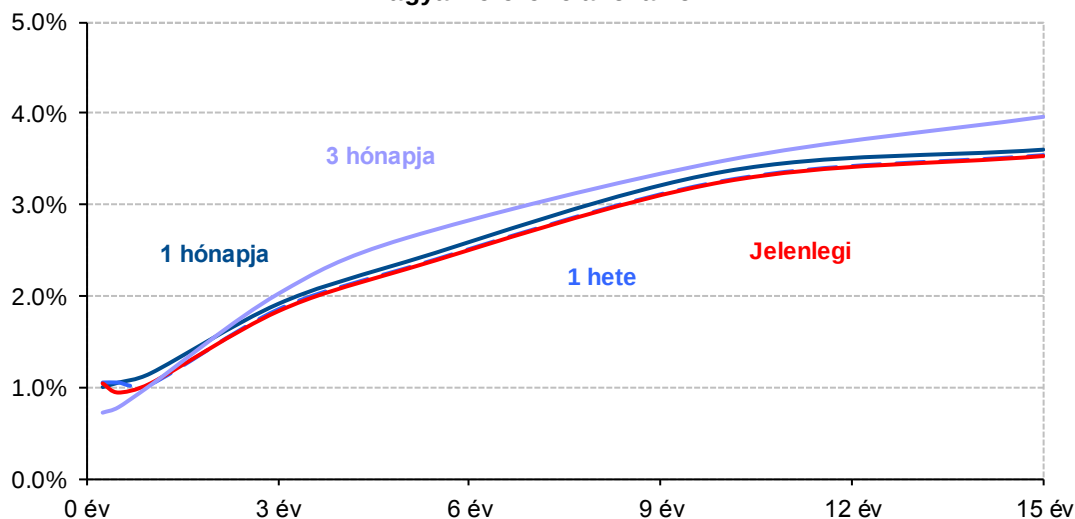
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	22	-0,0%	-8,1%
Távközlés	46	0,8%	-3,1%
Olaj	1.077	1,4%	-18,1%
Gyógyszer	501	0,7%	-9,7%
Szállítmányozás	7.686	0,4%	-13,7%
Félvezető	115	0,8%	-0,4%
Közszolgáltató	47	0,6%	9,2%
Hadiipar	2.774	0,4%	-10,2%

Államkötvények

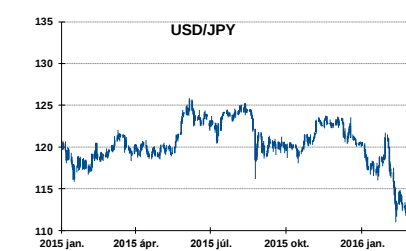
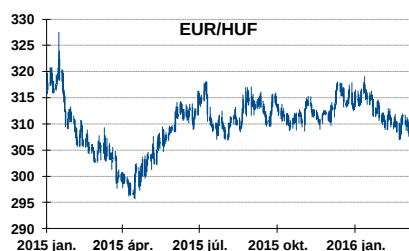
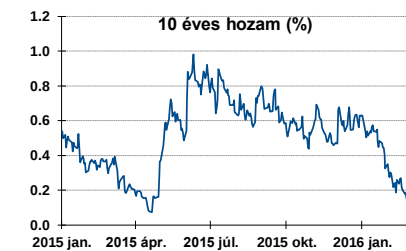
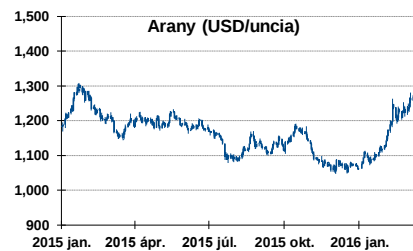
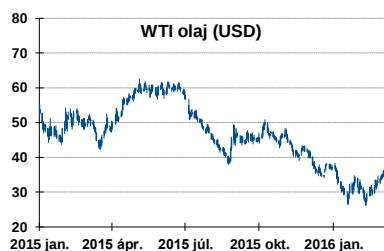
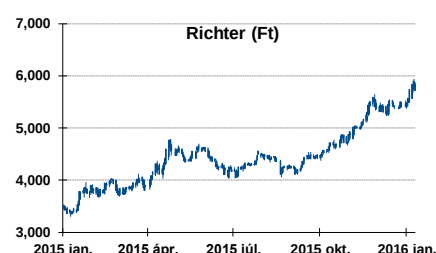
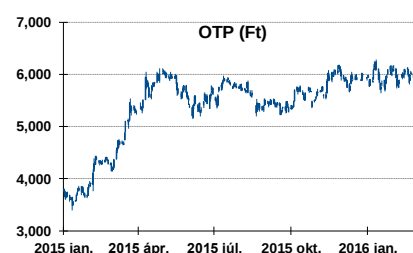
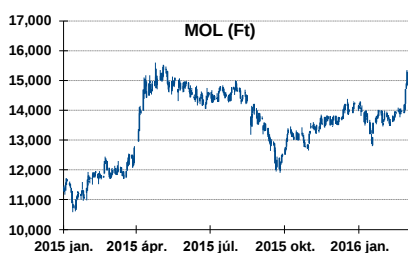
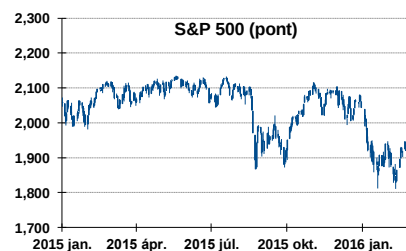
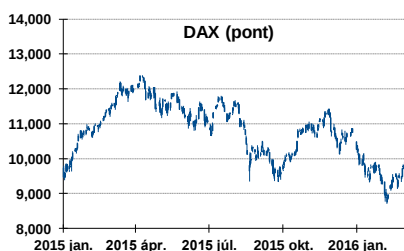
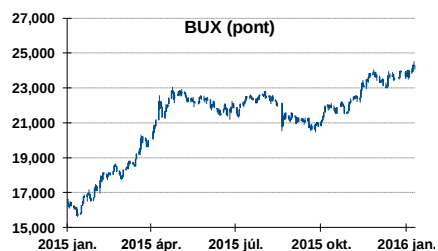
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	1,87%	-3,7	-37,3
EMU 10 éves	0,22%	-1,4	-16,9
Magyar 10 éves	3,25%	-3,0	16,0
USA 5 éves	1,38%	-3,3	-31,0
EMU 5 éves	0,36%	-2,0	-31,2
Magyar 5 éves	2,29%	-3,0	-38,0
Japán 5 éves	0,23%	-2,8	-31,8
EMU 3 hónapos	0,43%	-0,1	-30,3

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.
