

BUX 25.255 1,4%	Mtel 444 -0,7%	Bayer 97,3 -0,8%	EUR/HUF 310,08 0,0%	Olaj (\$) 36,5 -3,7%
DAX 9.693 -0,9%	MOL 15.500 0,6%	BMW 79,7 -2,7%	EUR/USD 1,1011 -0,0%	Arany (\$) 1.261 -0,5%
S&P 1.979 -1,1%	OTP 6.602 3,4%	Commerzbank 8,0 -1,7%	USD/HUF 281,64 0,0%	Réz (\$) 221,9 -2,7%
RDX 978 -2,7%	Richter 5.309 0,6%	Lufthansa 14,4 -1,2%	USD/JPY 112,62 -0,7%	10Y hozam 3,3 -3,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Visszaesést vár a Citigroup a befektetési üzletég eredményeiben
- Németország nem engedne további lazítást a görögöknek
- Korrigált az olaj és az arany ára is
- Ismét erősödni kezdett a dollár
- Már megint növekedési félelmekkel magyarázzák az ázsiai esést
- Tovább vásárolt a Csányi Sándor minősített befolyása alatt álló alap
- Bővíti biotechnológiai üzemét a Richter
- Emelkedésre számítunk ma a BÉT-en

Erste kommentár

Az egyik legforróbb piac jelenleg a magyar. Azon túlmenően, hogy a Csányi Sándorhoz köthető szingapúri alap tovább vásárolta az OTP (350.000) és MOL (75.000) részvényeket, ma többet is megtudhatunk a BÉT stratégiájáról a tulajdonosváltást követően. Ugyanakkor az index egyre inkább közelíti a 25.500 pont körüli szintet, amely ellenállásként viselkedik. Ennek ellenére a mai napon emelkedést várunk.

A DAX index is próbálkozhat az emelkedéssel a nap elején, de valahogy azt látjuk, hogy teljesen belefér további csökkenés is. Igazándiból egy esetleges 9.400- 9.500 pont környékéig történő csökkenés esetén nem történne semmiféle tragédia.



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. 9.	10:30	UK	Ipari termelés (év/év)	jan.	-0.4% 	0%
márc. 9.	13:00	US	Jelzáloghitel igénylések	márc.	-4.8%	

Nemzetközi hírek

USA:

- Emelkedéssel indították a kereskedést tegnap a vezető tengerentúli indexek, de napközben elromlott a hangulat és zárásra pirosba fordultak a börzék. Hangulat alapú volt a kereskedés, fontos makrogazdasági adatok nem érkeztek, és a Fed döntéshozói sem beszéltek a gazdaság állapotáról. Öt napos emelkedő széria szakadt meg a Dow Jones indexben, és az energiaszektor esett a legnagyobbat (Dow Jones -0,64%, S&P500 -1,12%, Nasdaq -1,26%).
- A **Citigroup** pénzügyi vezetője szerint a befektetési banki üzletág a negyedével is visszaeshet a folyó negyedévben, továbbá a kötvény és részvénykereskedési üzletág bevételei is 15%-kal csökkenhetnek.



SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

[Részletek](#)

Európa:

- 1% körüli mínuszban fejezték be a kereskedést tegnap az európai piacok.
- A német pénzügyminiszter ellenzi a görög adósságszolgálat bármilyen enyhítését, amiről a Valutalap már azt nyilatkozta, hogy jelenlegi formájában fenntarthatatlan, és nagyobb mértékű enyhítést kellene eszközölni. Az IMF április 17-19 között tartandó közgyűlésén merülhet fel a téma.
- A brit jegybank tagja, Martin Weale szerint az inflációs nyomás növekszik, aminek köszönhetően újra napirendre kerülhetnek a kamatemeléssel kapcsolatos várakozások. Ugyanakkor meghagyta annak lehetőségét is, hogy vágjanak a 0,5%-os irányadó kamaton, ha szükség lesz rá.

Olaj, arany:

- A WTI ma reggel 36,7 dolláron állt, ami jelentős korrekció az előző naphoz képest, amikor az olaj már 38 dollár felett is járt. A piac a mai EIA készletadatra spekulál, ami valószínűleg 3,5 millió hordó bővülést fog mutatni. Az API adatai szerint viszont 4,4 millió hordóval nőtt az USA nyersolaj készletállománya, vagyis továbbra is bővül a készletek nagysága. Fontos szám lesz még a termelés mennyisége is, várhatóan továbbra is napi 9 millió hordó feletti az USA nyersolaj termelése.
- Az arany is visszacsúszott 1.258 dolláros szintre. Az arany továbbra is nagyon erős idén: a 18%-os emelkedés év eleje óta kimagasló. A piac most az EKB döntését figyeli, ami megerősítheti a negatív kamatlábak politikáját, sőt akár újabb ösztönzőkről is dönthetnek, amelyek növelhetik az arany iránti spekulációt. A pénzügyi befektetők is aktívak az aranyban: 2010 óta a legnagyobb tőkeáramlást lehet megfigyelni, ami további emelkedést vetít előre.

Devizák:

- A dollár gyengüléssel kezdte a tegnapi kereskedést az euróval szemben. Az árfolyam megérintette az 1,105-ös ellenállást, ahol a 20 és 30, illetve a 200 napos mozgóátlag keresztezi egymást. Az erős szintről lepattant az árfolyam, és zárásra 1,1-ig korrigált vissza a devizapár. A hajnali kereskedésben tovább erősödött a dollár 1,097-ig. Ismét egy fordulatot láthattunk, bár piacmozgató adat nem érkezett, de a napokban ismét a dollárerősödése lehet a főszerep.

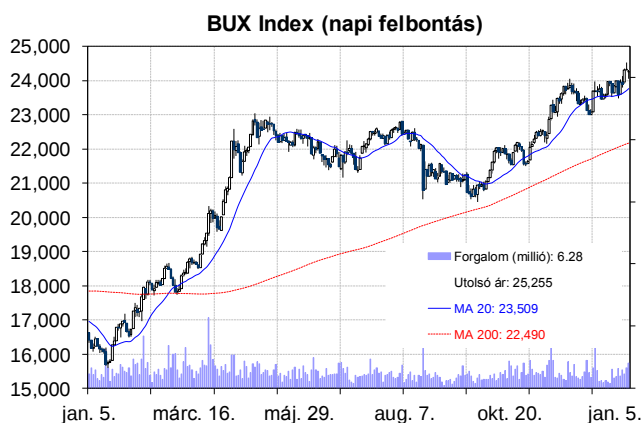
- Az EUR/HUF devizapár lendületes emelkedéssel kezdte a tegnapi kereskedést a vártnál gyengébb inflációs adat miatt, 310 forintról 311,4-ig kapaszkodott az árfolyam. Zárásra azonban ismét javult a hangulat és a régiós devizákkal együtt a forint is erősödni tudott.

Távol-Kelet:

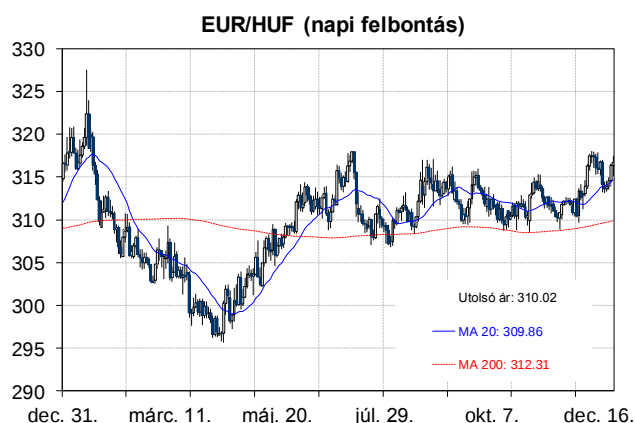
- Az ázsiai indexekre is átragadt a negatív hangulat. A Nikkei 0,8%-ot, a Hang Seng 0,3%-ot, a Shanghai index pedig 1,9%-ot esett.
- Ismét előtérbe kerültek a növekedési félelmek, aminek hatására a részvénytörzsek estek, a feltörekvő devizák pedig gyengültek. A részvénytörzseken elsősorban a nyersanyaghoz kötődő vállalatok teljesítettek gyengén. A félelmeken kívül nem volt olyan hír vagy adat ami érdemben befolyásolta a mai ázsiai kereskedést.

Határidős piacok:

- Vegyes hangulat uralkodott a határidős piacokon ma reggel, de a főbb indexek (Dow, S&P, Nasdaq, DAX) a pozitív tartományban voltak.



	Nyitó	Max.	Min	Záró
BUX (pont)	24.891	25.255	24.826	25.255



	Nyitó	Max.	Min	Záró
EUR/HUF	310,08	310,17	309,88	310,02

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	16.964	-0,6%	-5,7%
Nasdaq Composite	4.649	-1,3%	-5,9%
Nasdaq 100	4.266	-0,9%	-3,3%
FTSE 100	6.125	-0,9%	-10,9%
RDX	978	-2,7%	-11,2%
ISE 30	95.380	0,4%	-3,5%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1.876	-1,0%	-19,9%
PX	893	0,5%	-12,9%
Hang Seng	19.972	-0,2%	-17,2%
Russell 2000	1.068	-2,4%	-12,7%
Nikkei	16.642	-0,8%	-11,4%
ATX	2.237	0,2%	-11,8%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	változás				változás		
	záróár	napi	52 hét		záróár	napi	52 hét
Adidas	95,32	-1,6%	33,3%	Infineon	11,28	-1,3%	4,2%
Arcelormittal	4,29	-8,0%	-57,2%	Linde	130,60	-1,7%	-29,6%
Axa	20,70	-1,7%	-9,3%	Lufthansa	14,37	-1,2%	8,6%
Banco Bilbao	6,10	-1,2%	-32,2%	Nokia	5,40	-3,7%	-25,5%
Banco Santander	4,14	1,0%	-36,1%	Osram	43,81	-0,0%	9,4%
BASF	63,68	0,5%	-27,8%	Raiffeisen	12,77	1,7%	-4,1%
Bayer	97,31	-0,8%	-28,3%	Ryanair	13,67	-3,1%	29,9%
BMW	79,68	-2,7%	-29,8%	SAP	69,26	0,0%	10,0%
BNP Paribas	45,66	0,1%	-12,1%	Siemens	88,60	-1,0%	-10,8%
Commerzbank	7,98	-1,7%	-32,4%	Telefonica	9,80	-0,4%	-26,7%
Daimler	64,80	-3,2%	-27,5%	Thyssenkrupp	16,15	-5,6%	-34,0%
Deutsche Bank	17,26	-2,1%	-41,1%	Total	42,04	-1,8%	-9,9%
Deutsche Post	23,50	4,0%	-22,0%	Unicredit	3,59	0,8%	-41,5%
E.ON	8,35	-2,2%	-39,8%	Volkswagen	129,98	-2,6%	-44,2%
Fiat Chrysler Automotives	6,66	-4,4%	-29,0%	Wizz Air	22,64	-3,8%	26,1%

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

Vállalati hírek

- A Csányi Sándor **OTP** elnök-vezérigazgató és MOL igazgatósági alelnök minősített befolyása alatt álló CSAM Asset Management 2016. március 7-én 6.373 forintos átlagáron további 325.000 darab OTP és 15.383 forintos átlagáron 75.000 darab MOL részvényt vásárolt.
- Dr. Bíró Tibor igazgatósági tag 2016. március 7-én 6.413 forintos átlagáron 10.100 darab,
- Michnai András felügyelő bizottsági tag március 7-én 6.303 forintos átlagáron 3.000 darab,
- Dr. Utassy László igazgatósági tag március 8-án 6.551 forintos átlagáron 20.000 darab OTP törzsrészvényt értékesített.
- A tranzakciót követően Bíró Tibor 22.356 darab (0,01%), Michnai András 7.962 darab (0,00%), Utassy László pedig 267.343 darab (0,10%) OTP részvénnel rendelkezik.


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

Erste OTP Certifikátok

➤ Részletek

- Sajtóhírek szerint csütörtökön közös sajtótájékoztatót tart Bogsch Erik és Szijjártó Péter a **Richter** debreceni biotechnológiai üzemének bővítéséről. A társaság egyelőre nem erősítette meg az értesülést. A 25 milliárd forintba kerülő üzemet 2012-ben adták át, a kormány 1,4 milliárd forinttal támogatta. Bár a bővítésről részletek egyelőre nem ismertek, a közös sajtótájékoztató azt sugallja, hogy további kormányzati támogatás várható. Árfolyamhatásra nem számítunk.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db
Magyar Telekom	444	-0,7%	13,6%	2.932.920
MOL	15.500	0,6%	29,2%	233.337
OTP	6.602	3,4%	45,9%	2.508.868
Richter	5.309	0,6%	42,3%	454.160

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

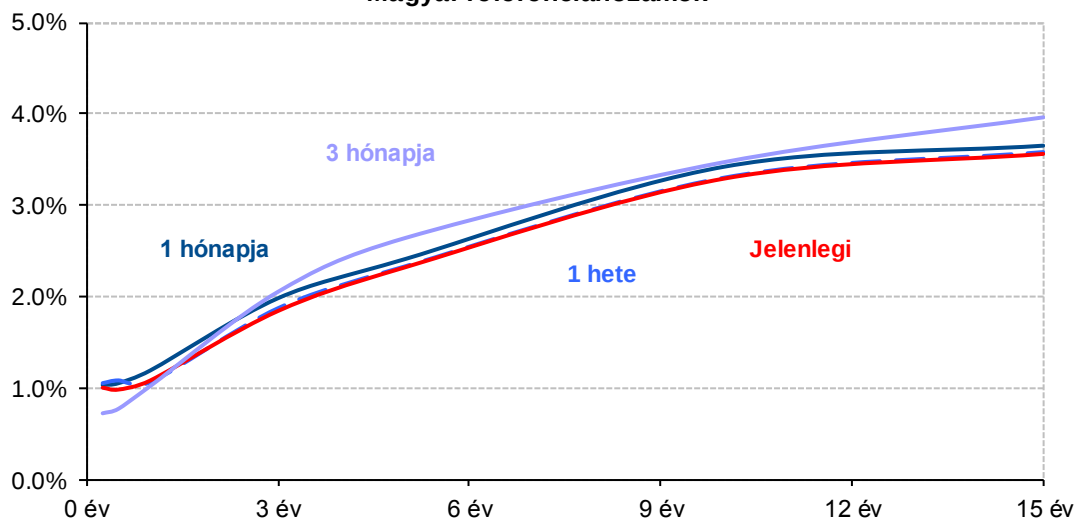
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	22	-1,6%	-10,0%
Távközlés	46	-0,2%	-3,0%
Olaj	1.033	-4,1%	-21,2%
Gyógyszer	497	-0,8%	-11,1%
Szállítmányozás	7.478	-2,7%	-16,2%
Félvezető	113	-1,7%	-1,8%
Közszolgáltató	48	1,0%	10,1%
Hadiipar	2.731	-1,6%	-12,7%

Államkötvények

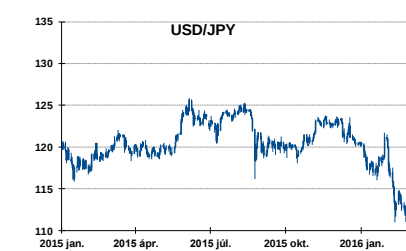
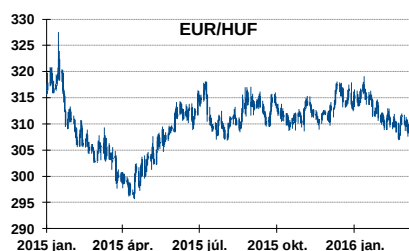
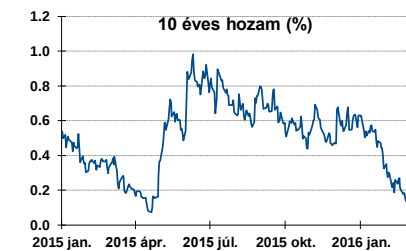
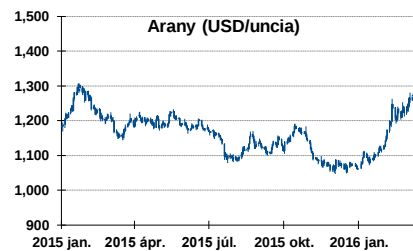
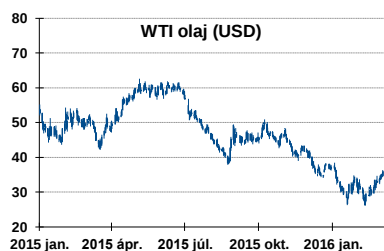
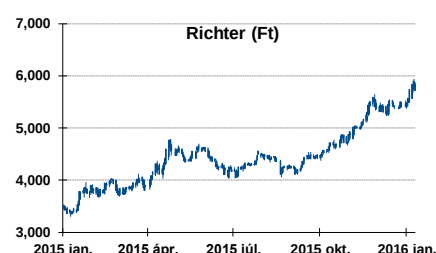
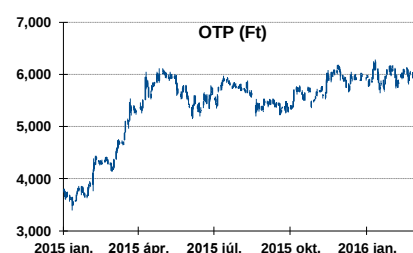
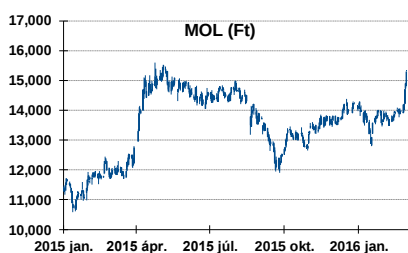
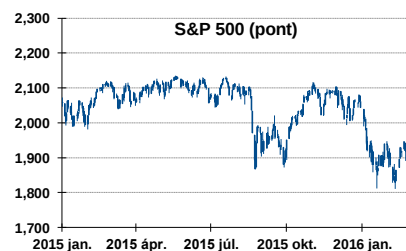
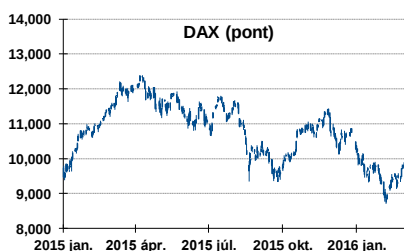
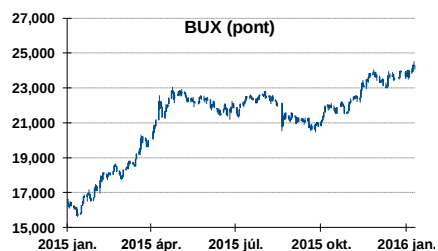
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	1,85%	1,9	-34,3
EMU 10 éves	0,21%	2,9	-10,1
Magyar 10 éves	3,29%	4,0	20,0
USA 5 éves	1,36%	2,0	-29,0
EMU 5 éves	0,36%	1,8	-27,9
Magyar 5 éves	2,32%	3,0	-35,0
Japán 5 éves	0,17%	6,3	-29,5
EMU 3 hónapos	0,41%	1,5	-28,6

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 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) 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 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.
