

BUX 25.346 0,4%	Mtel 440 -0,9%	Bayer 98,4 1,1%	EUR/HUF 309,29 -0,3%	Olaj (\$) 38,3 4,9%
DAX 9.723 0,3%	MOL 15.500 0,0%	BMW 78,3 -1,7%	EUR/USD 1,0999 -0,1%	Arany (\$) 1.253 -0,7%
S&P 1.989 0,5%	OTP 6.631 0,4%	Commerzbank 8,1 1,0%	USD/HUF 281,16 -0,2%	Réz (\$) 223,0 0,5%
RDX 1.000 2,2%	Richter 5.374 1,2%	Lufthansa 14,4 0,6%	USD/JPY 113,35 0,6%	10Y hozam 3,3 4,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Az irány nélküli kereskedés után enyhe emelkedéssel zártak a tengerentúli indexek
- Mindenki az EKB döntésére vár
- A csökkenő USA benzinkészleteknek köszönhetően emelkedik az olaj, az EKB döntés előtt süllyed az arany
- Az euró gyengüléssel indította a napot
- Megugrott a kínai infláció
- Tovább veszi a MOL-t és az OTP a Csányihoz köthető alap
- Oldalazásra számítnak ma a tőzsdén

Erste kommentár

A ma nap egyértelműen legfontosabb eseménye, hogy az EKB ülészik. Persze ez még önmagában nem lenne nagy szám, de a piac egyöntetűen lazítást vár. Egyesek további 20 bázispont betéti ráta csökkentést várnak, miközben 10 milliárd euróval növekedhet a havi kötvényszerzési keret. Másrészt a vásárlási program végét is kitolhatják 2017 elejére. Abban mindenki egyetért, hogy komoly intézkedéseknek kell jönnie a gazdasági növekedés lassulásának megállítására, illetve stimulálására. Így kora délután kíváncsian figyeljük majd az eseményeket. Egy esetleges csalódás nem tenne jót a piacoknak.

Itthon két fontosabb hírünk van. Egyrészt Csányi úr szingapúri alapja tovább vásárolta az OTP és a MOL részvényeket, de kisebb „lelkességgel”. Ebből arra következtethetünk hogy a vége felé járhat a bevásárlás. Ugyanakkor a Richter és a Külgazdasági Minisztérium közös sajtótájékoztatót tart a mai napon a debreceni bioszimiláris gyár bővítéséről. A közös sajtótájékoztató azt sugallja, hogy valamiféle állami támogatást kaphat a projekt, ahogy annak idején a gyár felépítéséhez is kapott a cég mintegy 1,4 milliárd forintos vissza nem fizetendő támogatást. Persze egy esetlegesen hasonló összeg nem lenne jelentős hatással a részvényárfolyamra, mivel az egy részvényre vetített érték csak a néhány forintot éri el.

Ma összességében mind a DAX, mind a BUX index esetében oldalazó mozgásra számítnak legalább az EKB döntésig. Utána a döntés függvényében alakulhatnak a piaci mozgások.



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. 10.	8:00	GE	Folyó fizetési mérleg (milliárd euró), tény	jan.	25.6	13.2
márc. 10.	8:00	GE	Külkereskedelmi mérleg (milliárd euró), tény	jan.	18.8	13.6
márc. 10.	13:45	EMU	Európai Központi Bank kamatdöntés	márc.	0.05%	0.05%
márc. 10.	14:30	US	Friss munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	márc.	278	275
márc. 10.	14:30	US	Tartós munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	feb.	2257	2250
márc. 10.	15:45	US	Bloomberg fogyasztói elégedettség	márc.	43.6	
márc. 10.	20:00	US	Költségvetési egyenleg (milliárd dollár)	feb.	55.163	-196.25

Nemzetközi hírek

USA:

- Oldalazással telt a tegnapi kereskedés a tengerentúlon, és bár zárásra sikerült a pozitív oldalra kapaszkodniuk az indexeknek, mégsem volt túl izgalmas a tegnapi kereskedés (Dow Jones 0,21%, Nasdaq 0,55%, S&P500 0,51%).
- Piacmozgató makrogazdasági adat nem érkezett tegnap, ez meglátszott az árfolyamok mozgásán is. A mai kereskedésben a szokásos heti friss segélykérelmek számát publikálják.
- Az **Intel** 150-170 millió dollár közötti összegért megveszi a virtuális valósággal foglalkozó izraeli start-upot, a Replay Technologies-t. A források szerint a következő három hétben le is zárulhat az üg.



SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

[Részletek](#)
Európa:

- Nem volt egyértelmű az irány tegnap az európai tőzsdéken. Végül 0,3-0,5%-os pluszban zártak a főbb európai indexek.
- Végre elérkezett az EKB kamatdöntő ülésének napja. A piac 10 bázispontos vágást vár a betéti rátában, amely így -0,4%-ra süllyedne, míg az eszközvásárlási program keretösszege az elemzők szerint havi 10-20 milliárd euróval is növekedhet. Utóbbi esetében a jelenlegi korlátozásokat részben vagy egészen fel kellene oldani, hogy legyen mit megvásárolni. Példának okáért a betéti kamatoknál kisebb hozammal rendelkező állampapírokat is vásárolhatnának, vagy eltörölhetnék a kötvénysorozatok 33%-os tulajdonrész limitjét. A piacon vannak olyan vélemények is, miszerint a japánhoz hasonló sávós kamatozást vezethet be a tanács. Ha a várakozásoktól elmaradó bejelentés érkezik, akkor könnyen kiábrándulhatnak a befektetők és beadhatják a piacokat.

Olaj, arany:

- A WTI 38 dollár fölött volt ma reggel, miután a tegnapi napvilágra került adatok szerint nagyon erős az USA benzinkereslete, az elmúlt négy hétben a tavalyi szeptemberi adat óta a legerősebb számok láttak napvilágot. Az USA benzinkereslete jelenleg 9,33 millió hordó/nap, a benzinkészletek 250,5 millió hordóra estek, ez az utóbbi adat az elmúlt három hétben folyamatosan csökkent. A nyersolaj esetében további emelkedés történt 521,9 millió hordóra, ami 3,9 millió hordó emelkedést takar.
- Az arany 1.246 dollárra süllyedt, ami már három nap árcsökkenést jelent zsinórban. A piac a mai EKB döntésre vár, a spekuláció arra irányul, hogy további eszközvásárlást jelent be az európai jegybank, és csökkenti a betéti kamatokat, amelyek már most is a negatív tartományban vannak. Ez az arany számára rövidtávon negatív hír, mivel a csökkenő kamatszint élénkítheti a gazdaságot, ami elvonhatja az aranybefektetők tőkéjét. Az arany így is 17%-ot emelkedett az idén.

Devizák:

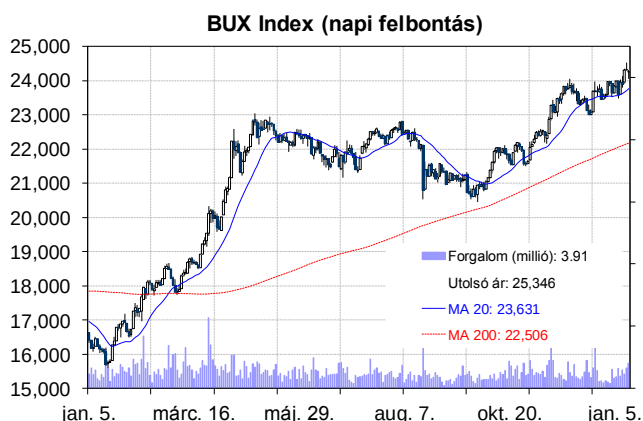
- Az EUR/USD devizapár tegnap egy elég széles sávban mozgott. Felülről a 200 napos mozgóátlag állította meg az árfolyamot, de 1,094-nél is járt a kurzus. A tegnapi bizonytalanság után a hajnali kereskedésben határozott dollárerősödés kezdődött, és 1,096-ig esett az árfolyam. A piac ma az EKB kamatdöntő ülésére koncentrál, ahol további lazítást jelenthetnek be, ezért nem meglepő a hajnali euró gyengülés sem.
- A régiós devizák jól teljesítettek a tegnapi kereskedésben. Ez látszott a forinton is, bár a délelőtti órákban még gyengült a hazai fizetőeszköz az euróval szemben, de egy éles fordulatot követően zárásig erősödött a forint és 309 alatt zárta a napot. A következő napokban is maradhat ez az irány, a következő támasz 307-307,5 környékén található. Az EKB ülést követően lehet izgalmas a devizapár mozgása.

Távol-Kelet:

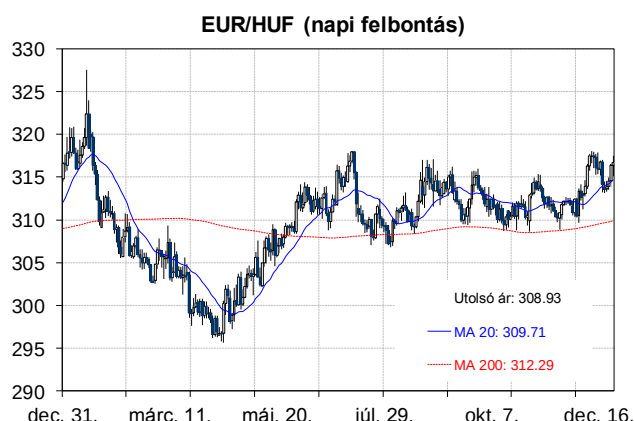
- Az ázsiai részvénytőzsdék jellemzően kismértékben emelkedtek. A Nikkei 1,3%-ot, a Hang Seng 0,2%-ot emelkedett, miközben a Shanghai index 1,8%-ot csökkent.
- Februárban a kínai infláció váratlanul 2,3%-ra gyorsul, szemben a múlt havi és a várt 1,8%-kal. Az infláció emelkedését az élelmiszerárak megugrása okozta, hiszen azok 7,3%-kal drágultak. Ennek fő oka a holdújév miatti élelmiszerkereslet növekedés. Várhatóan márciusra normalizálódhat az infláció, ezért ez valószínűleg nem fogja korlátozni a monetáris politika mozgásterét.
- A koreai jegybank a várakozásoknak megfelelően 1,5%-on tartotta a jegybanki alapkamatot.
- A japán részvénytőzsdén elsősorban az exportőr vállalatok húzták felfelé az enyhén gyengülő jen árfolyammal összefüggésben.
- A kínai hatóságok állítólag lépéseket terveznek tenni a shanghai ingatlanpiac áremelkedésének megállítása érdekében, mivel év/év alapon 18%-os áremelkedést is mértek, ami már abszolút irracionálisnak tűnik.

Határidős piacok:

- Vegyes képet mutattak a határidős piacok ma reggel, de a főbb indexek (Dow, S&P, Nasdaq, DAX) mínuszban voltak.



	Nyitó	Max.	Min	Záró
BUX (pont)	25.255	25.457	25.205	25.346



	Nyitó	Max.	Min	Záró
EUR/HUF	309,3	309,35	308,92	308,93

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.000	0,2%	-3,8%
Nasdaq Composite	4.674	0,5%	-3,8%
Nasdaq 100	4.293	0,6%	-0,8%
FTSE 100	6.146	0,3%	-8,3%
RDX	1.000	2,2%	-7,1%
ISE 30	96.781	1,5%	1,5%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1.879	0,1%	-18,8%
PX	887	-0,7%	-12,4%
Hang Seng	20.042	0,2%	-16,1%
Russell 2000	1.073	0,5%	-11,2%
Nikkei	16.852	1,3%	-9,7%
ATX	2.248	0,5%	-9,4%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	96,07	0,8%	36,6%
Arcelormittal	4,22	-1,7%	-56,8%
Axa	20,79	0,4%	-7,2%
Banco Bilbao	6,05	-0,7%	-32,0%
Banco Santander	4,11	-0,8%	-34,9%
BASF	64,27	0,9%	-26,3%
Bayer	98,41	1,1%	-27,7%
BMW	78,31	-1,7%	-31,1%
BNP Paribas	45,71	0,1%	-10,4%
Commerzbank	8,06	1,0%	-31,2%
Daimler	65,12	0,5%	-26,6%
Deutsche Bank	17,19	-0,4%	-40,9%
Deutsche Post	22,84	-2,8%	-24,5%
E.ON	8,10	-3,0%	-41,4%
Fiat Chrysler Automotives	6,70	0,5%	-28,7%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	11,25	-0,3%	1,5%
Linde	128,81	-1,2%	-30,5%
Lufthansa	14,40	0,6%	10,2%
Nokia	5,39	-0,1%	-24,7%
Osram	44,22	0,6%	8,4%
Raiffeisen	12,74	-0,3%	-0,1%
Ryanair	13,46	-1,5%	27,8%
SAP	69,80	0,9%	11,9%
Siemens	89,13	0,8%	-9,8%
Telefonica	9,75	-0,6%	-25,2%
Thyssenkrupp	16,51	2,2%	-32,6%
Total	42,11	0,2%	-6,8%
Unicredit	3,62	0,8%	-40,4%
Volkswagen	129,98	0,0%	-42,8%
Wizz Air	23,12	2,2%	21,7%

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 8-án 6.483 forintos átlagáron további 200.000 darab OTP és 15.399 forintos átlagáron 40.000 darab MOL részvényt vásárolt.


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

Erste OTP Certifikátok

➤ Részletek

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db
Magyar Telekom	440	-0,9%	12,2%	2.103.343
MOL	15.500	0,0%	30,8%	157.105
OTP	6.631	0,4%	44,6%	1.144.706
Richter	5.374	1,2%	44,3%	392.257

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

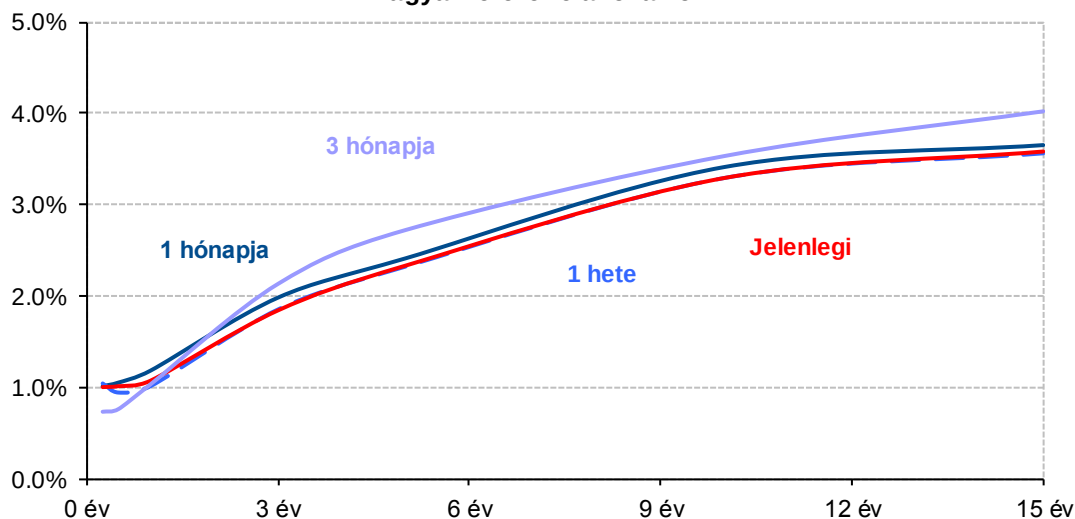
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	22	0,1%	-7,9%
Távközlés	46	-0,2%	-1,6%
Olaj	1.055	2,2%	-17,7%
Gyógyszer	500	0,7%	-9,3%
Szállítmányozás	7.528	0,7%	-14,4%
Félvezető	114	0,5%	0,9%
Közszolgáltató	48	0,5%	10,8%
Hadiipar	2.733	0,1%	-11,7%

Államkötvények

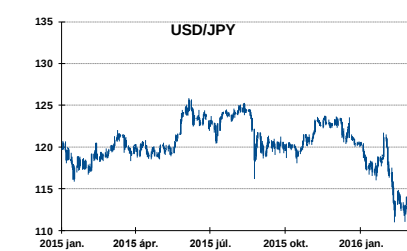
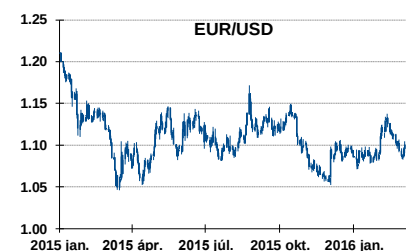
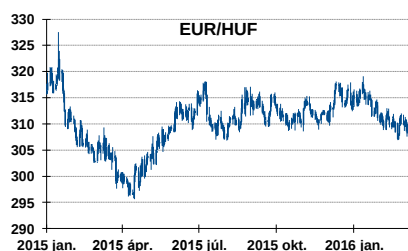
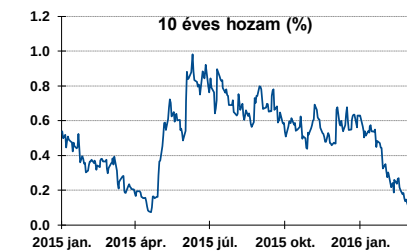
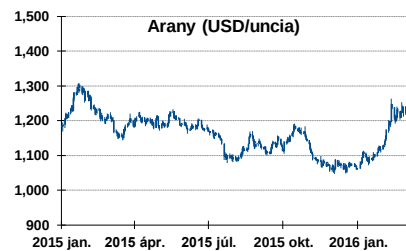
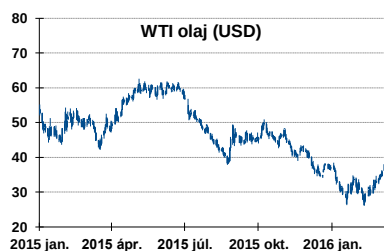
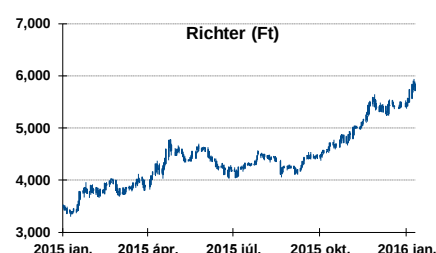
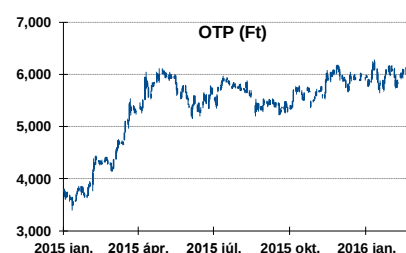
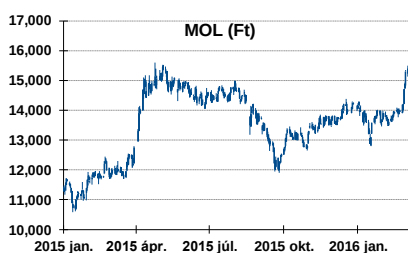
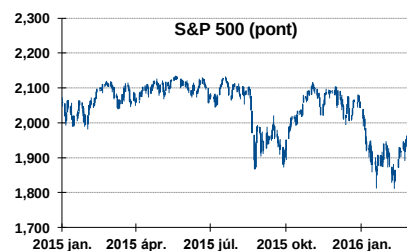
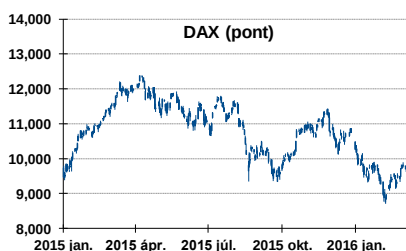
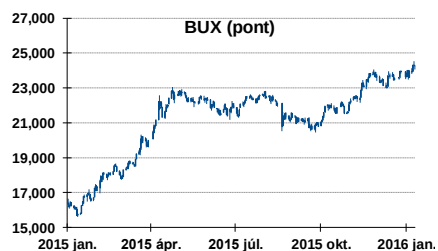
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	1,87%	-0,3	-25,7
EMU 10 éves	0,24%	-0,1	0,5
Magyar 10 éves	3,29%	-0,0	-1,0
USA 5 éves	1,37%	-0,8	-23,4
EMU 5 éves	0,34%	-0,3	-22,6
Magyar 5 éves	2,33%	1,0	-55,0
Japán 5 éves	0,16%	-0,1	-30,0
EMU 3 hónapos	0,43%	-0,1	-30,2

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, 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.
