

BUX 25.255 -0,4%	Mtel 436 -0,9%	Bayer 96,0 -2,5%	EUR/HUF 311,35 0,7%	Olaj (\$) 37,8 -1,2%
DAX 9.498 -2,3%	MOL 15.500 0,0%	BMW 76,1 -2,8%	EUR/USD 1,1177 1,6%	Arany (\$) 1.272 1,5%
S&P 1.990 0,0%	OTP 6.648 0,3%	Commerzbank 8,1 0,2%	USD/HUF 278,55 -0,9%	Réz (\$) 221,8 -0,6%
RDX 982 -1,8%	Richter 5.304 -1,3%	Lufthansa 14,3 -1,3%	USD/JPY 113,19 -0,1%	10Y hozam 3,3 -0,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Március 21-én mutathatja be az Apple kisebb kijelzős iPhone-ját és az iPad frissített változatát
- Mario Draghi egyik kezével adott, a másikkal elvett
- Emelkedik az olajár, kilőtt az arany
- Felpezsdült a devizapiac az EKB ülést követően
- Intervenciók sem stabilizálták a kínai piacot
- Újabb MOL pakettet vett a Csányihoz köthető alap
- Bővíti biotechnológiai gyárát a Richter
- Emelkedésre számítnak ma a tőzsdén

Erste kommentár

Tegnap Mario Draghi jól megrázta a piacokat. 20 milliárd euróval megnövelte a kötvényvásárlási keretet, az overnight betéti rátát 10 bps-sel mínusz 40 bps-re csökkentette, és az alapkamatot illetve a betéti rátát is csökkentette 5 bázisponttal. Ugyanakkor a vásárolható kötvények körét kibővítette (pl. a befektetési kategóriában levő vállalati kötvényeket is vehet). Összességében a várakozásoknál kicsit nagyobb lépésnek megőrltek a piacok, a short pozícióban lévő befektetők valószínűleg agresszív vásárlásba kezdetek pl. a DAX piacán. Aztán Draghi azon kijelentésére, hogy további lazításra nem lehet számítani, hirtelen elfogytak a vevők, és az EUR/USD is elkezdett száguldani. Így a nap végére csúnya esés alakult ki a DAX piacán, és erőteljes emelkedés volt látható az EUR/USD deviza keresztben.

A DAX esetében csúnya behalást láthattunk a 9.900 pontos szint áttörése után. Ugyanakkor egyelőre még tart a 9.400 pontos támasz. A mai napon emelkedéssel próbálkozhat a DAX index, meglátjuk, hogy a profit realizálók tényleg elfogytak-e a piacról. Mindenesetre komolyabb fordultnak kellene jönnie, de még annak is nehéz lenne „lemonni” (jóvá tenni) a tegnapi csúnya akciót a grafikonon. Jelenleg a DAX értékeltsége a historikus átlag környékén áll, legalábbis P/E alapon. Vagyis nem mondható drágának. Ugyanakkor, ha Draghi terve beválik, és a tegnap bejelentett intézkedések pozitívan hatnak a gazdaságra és így a DAX index kosarát alkotó részvényekre is, akkor viszont a DAX olcsónak tekinthető.

A BUX esetében emelkedést várunk, persze azzal a felkiáltással, hogy a 25.500 pontos ellenállás szint csak egy kőhajításnyira, 250 pontra van a tegnapi záróértéktől.



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. 11.	8:00	GE	Fogyasztói árindex (év/év) - végleges, tény	feb.	0%	0%
márc. 11.	10:30	UK	Külkereskedelmi mérleg (millió font)	jan.	-2709	-3000
márc. 11.	14:30	US	Import árindex (hó/hó)	feb.	-6.2%	-6.5%

Nemzetközi hírek

USA:

- Vegyesen teljesítettek tegnap a vezető tengerentúli börzék. Oldalazással indult a kereskedés, majd napközben délnek vették az irányt a piacok, de záráshoz közeledve újra megérkeztek a vevők, viszont csak az S&P500 indexnek sikerült minimális pluszban zárnia (Dow -0,03%, S&P0,02%, Nasdaq -0,26%).
- Egy makrogazdasági adat érkezett tegnap, a friss segélykérelmek száma, ami pozitív meglepetést okozott. Az előző héten 259 ezer kérelmet regisztráltak, miközben a piac 275 ezerre számított.
- Március 21-én mutathatja be az **Apple** kisebb kijelzős iPhone-ját és az iPad felfrissített változatát. További részletek egyelőre nem ismertek.
- A FactSet adatai alapján az elmúlt két hónapban átlagosan 8,4%-kal vágták az első negyedéves eredményekre vonatkozó várakozásaikat az elemzők, aminek hatására 8%-os év/év alapú csökkenés jöhet az EPS soron. Ez az előrejelzés december végén még 0,3%-os növekedést tartalmazott.

Európa:

- Igazi hullámvasutazáson mentek keresztül az európai tőzsdék tegnap. Végül a FTSE 100 és a CAC 40 index 1,7%-os, a DAX index pedig 2,3%-os mínuszban zárt.
- Mario Draghi és az EKB meglepte a piacokat a kamatdöntő ülésen. A betéti kamat a vártak megfelelően 10 bázisponttal -0,4%-ra csökkent, azonban az irányadó kamatot nullába vágták, és az eszközvásárlási program havi 60 milliárd eurós keretösszegét 80 milliárdra emelték. Áprilistól beindul a vállalati kötvények vásárlása is a kibocsátói limit 50%-ra való emelése mellett. A testület előrejelzése szerint idén 0,1%-os infláció jöhet, jövőre pedig a korábbi 1,6% helyett csupán 1,3%. A növekedésre vonatkozó prognózisok is csökkentek, így idén 1,7% helyett 1,4%-kal bővíülhet a gazdaság. A hitelezési aktivitás továbbra is alacsony, ezért új TLTRO jön, és a jegybankelnök a strukturális reformok szükségességét is kiemelte. Zárszóként azzal búcsúzott, hogy nem feltétlen fognak tovább kamatot vágni, erre be is adták a piacokat.


Profitáljon a DAX index mozgásából!

Erste DAX Certifikátok

➤ Részletek

Olaj, arany:

- A WTI 38,7 dollárig tudott ma reggel emelkedni. A piac elsősorban a növekvő amerikai keresleti adatoknak és a csökkenő USA nyersolaj termelésnek örült meg. A tegnapi EIA adatok szerint ugyanis nagyon erős az USA benzinkereslete, miközben több amerikai cég, például az Anadarko is beruházás- és költségcsökkentésről, elbocsátásokról és a fúrás szám csökkentéséről adott számot. Az Anadarko mellett a Chesapeake és a Devon Energy is hasonló lépésekre szánta el magát korábban, ami további csökkenő kínálatot eredményezhet.
- Az arany 1.268 dollárra ugrott tegnap a nagy részvénypiaci hullámvasútra hasonlító kereskedés közepette. Az EKB döntése, mely szerint csökkentik a kamatokat és folytatják az eszközök vásárlását, nagyot lendített az arany árán. Az EKB döntése ugyanis a Fed-et is visszafogottságra

készíthető, mivel a világ két vezető hatalmának kamatszintje nem térhet el drasztikusan sokáig egymástól. Az arany így egyéves csúcsra jutott, és várhatóan további erős kereslettel szembesülhet.

Devizák:

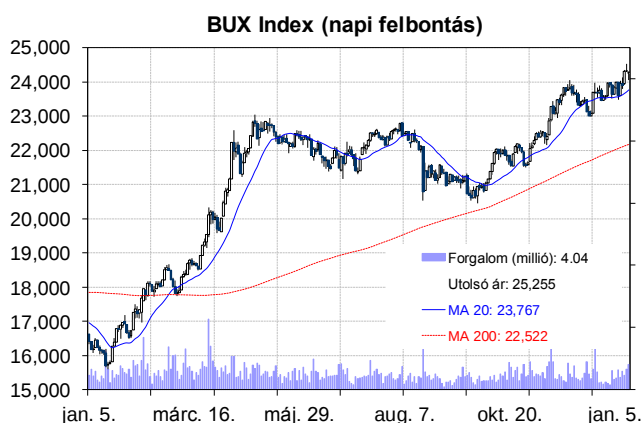
- Az EKB kamatdöntő ülését követő bejelentések mozgatták tegnap a devizapiacot. Hónapok óta nem látott volatilitás volt az EUR/USD devizapárban, a kamatdöntést követően erősödött a dollár, de az 1,082-es mélypontról egy éles fordulat után 1,117-ig rallyzott az árfolyam. Zárásra február közepe óta nem látott szintre gyengült a tengerentúli fizetőeszköz, innen korrekció valószínű.
- A forint sem maradt mozdulatlanul a tegnapi kereskedésben, az EKB döntés után gyengülni kezdett a hazai fizetőeszköz a forinttal szemben, és 311-nél zárta a kereskedést. Rövidtávon a 312-nél húzódozó 200 napos mozgóátlag akadályozhatja a forint további gyengülését.

Távol-Kelet:

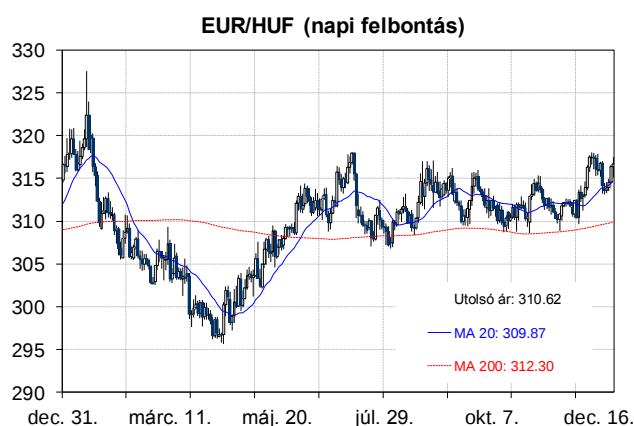
- A Nikkei 0,5%-ot, a Hang Seng 0,6%-ot emelkedett, viszont a Shanghai index 0,7%-ot veszített értékéből.
- A kínai részvénytőzsdára vetett bizalomnak nem tett jót, hogy az állítólagos részvénytőzsdai intervenciók ellenére sem sikerült megállítani az index csökkenését.
- A jüan jegyzését erősítette a kínai jegybank a dollárral szemben, azonban ez sem hozott érdemi pozitívumot az ázsiai kereskedésbe.
- Szombaton publikálják a kínai ipari termelést és a kiskereskedelmi forgalom alakulását is. Előbbiben további lassulásra számítanak az elemzők, míg utóbbi enyhe élénkülést mutathat.

Határidős piacok:

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



	Nyitó	Max.	Min	Záró
BUX (pont)	25.340	25.504	25.247	25.255



	Nyitó	Max.	Min	Záró
EUR/HUF	311,35	311,55	310,5	310,62

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	16.995	-0,0%	-3,6%
Nasdaq Composite	4.662	-0,3%	-3,9%
Nasdaq 100	4.287	-0,1%	-0,4%
FTSE 100	6.037	-1,8%	-10,2%
RDX	982	-1,8%	-9,3%
ISE 30	97.293	0,5%	1,4%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1.887	0,5%	-18,8%
PX	896	1,1%	-11,8%
Hang Seng	20.150	0,8%	-15,0%
Russell 2000	1.064	-0,8%	-12,5%
Nikkei	16.939	0,5%	-9,5%
ATX	2.229	-0,8%	-11,1%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	98,11	2,1%	38,8%
Arcelormittal	4,24	0,7%	-56,8%
Axa	20,37	-2,0%	-10,7%
Banco Bilbao	6,14	1,4%	-32,0%
Banco Santander	4,16	1,1%	-35,2%
BASF	62,48	-2,8%	-30,0%
Bayer	95,95	-2,5%	-31,0%
BMW	76,12	-2,8%	-35,8%
BNP Paribas	46,15	1,0%	-11,3%
Commerzbank	8,08	0,2%	-31,9%
Daimler	63,25	-2,9%	-30,3%
Deutsche Bank	17,27	0,5%	-41,4%
Deutsche Post	22,70	-0,6%	-22,5%
E.ON	8,00	-1,2%	-42,2%
Fiat Chrysler Automotives	6,50	-2,9%	-33,1%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	11,35	0,9%	0,6%
Linde	126,70	-2,0%	-33,0%
Lufthansa	14,34	-1,3%	6,9%
Nokia	5,37	-0,5%	-27,0%
Osram	42,94	-3,8%	0,1%
Raiffeisen	13,00	2,0%	1,8%
Ryanair	13,40	-0,4%	27,2%
SAP	68,95	-1,6%	8,1%
Siemens	88,15	-2,6%	-13,6%
Telefonica	9,72	-0,4%	-26,1%
Thyssenkrupp	16,19	-1,9%	-35,2%
Total	40,81	-3,1%	-10,2%
Unicredit	3,70	2,3%	-39,6%
Volkswagen	125,75	-3,3%	-45,9%
Wizz Air	22,93	-0,8%	18,5%

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

Vállalati hírek

- A Csányi Sándorhoz köthető szingapúri alap 2016. március 9-én további 30.000 darab **MOL** részvényt vásárolt 15.475 forintos átlagáron, így az alap összesen 215.000 MOL részvénnel rendelkezik.
- A tegnapi sajtótájékoztatón a **Richter** bejelentette, hogy 15 milliárd forintos beruházással bővíti debreceni biotechnológiai gyárát. A termelés 2018-ban indulhat meg. A beruházáshoz a Richter 5 milliárd forint állami támogatást is kap. A hír kedvező, az állami támogatás részvényenkénti 27 forintos összege nagyobb, mint amire számítottunk.
- Dr. Utassy László, az **OTP** igazgatóságnak tagja 2016. március 9-én 6.650 forintos átlagáron 20.000 darab OTP törzsrészt értékesített. A tranzakciót követően 247.343 darab (0,09%) OTP részvényt birtokol.
- Dr. Vörös József, az OTP igazgatóságnak tagja 2016. március 9-én 6.600 forintos átlagáron 2.000 darab OTP törzsrészt értékesített. A tranzakciót követően 146.514 darab (0,05%) OTP részvényt birtokol.

- Kovács Antal, az OTP felügyelő bizottságának tagja 2016. március 9-én 6.600 forintos átlagáron 2.788 darab OTP törzsrészcéget értékesített. A tranzakciót követően 25.000 darab (0,01%) OTP részvényt birtokol.
- Michnai András, az OTP felügyelő bizottságának tagja 2016. március 9-én 6.600 forintos átlagáron 7.500 darab OTP törzsrészcéget értékesített. A tranzakciót követően 462 darab (0,00%) OTP részvényt birtokol.

**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	436	-0,9%	11,5%	2.101.206
MOL	15.500	0,0%	30,7%	135.301
OTP	6.648	0,3%	40,4%	1.324.477
Richter	5.304	-1,3%	38,8%	335.827

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

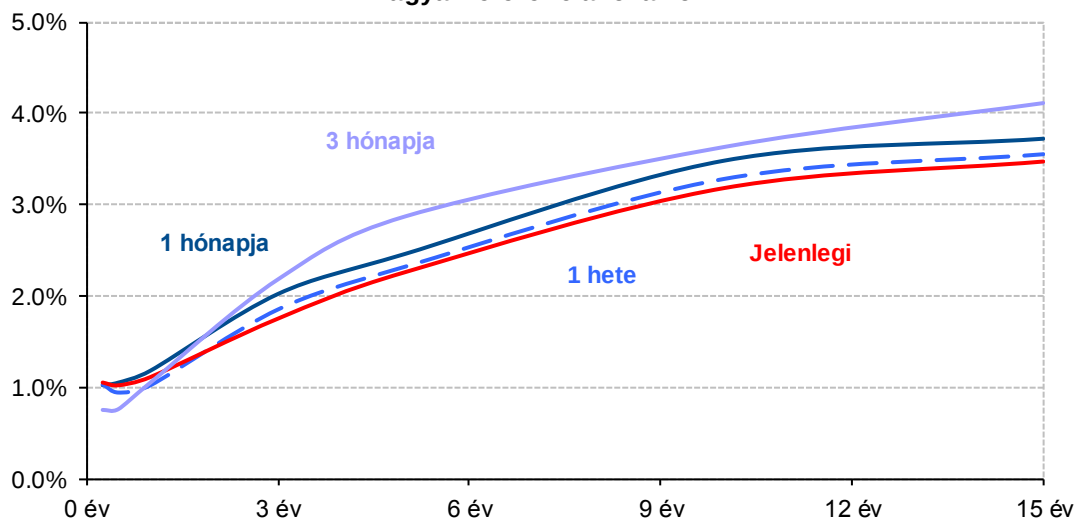
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	22	-0,1%	-8,6%
Távközlés	46	0,3%	-1,1%
Olaj	1.052	-0,3%	-18,1%
Gyógyszer	501	0,1%	-9,1%
Szállítmányozás	7.518	-0,1%	-15,5%
Félvezető	115	0,9%	1,3%
Közszolgáltató	48	0,1%	11,6%
Hadiipar	2.712	-0,8%	-12,9%

Államkötvények

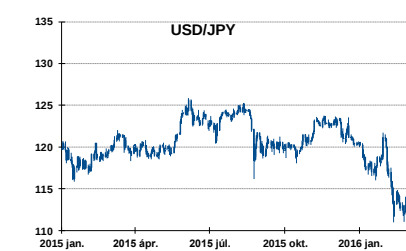
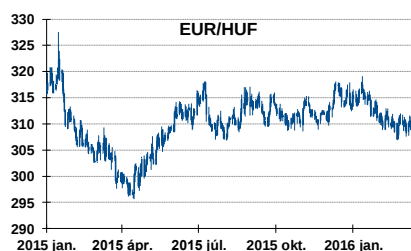
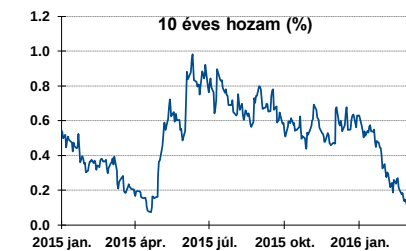
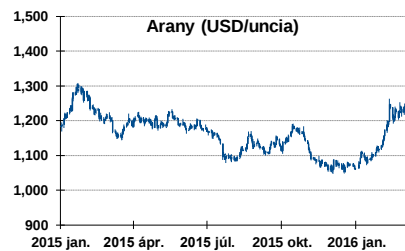
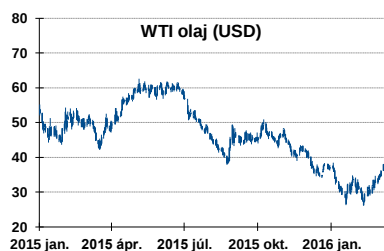
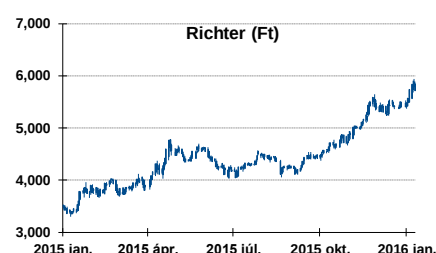
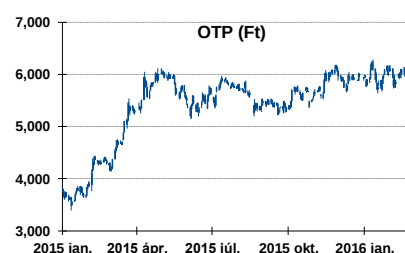
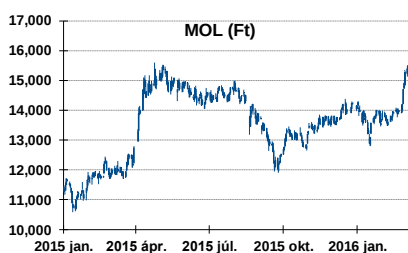
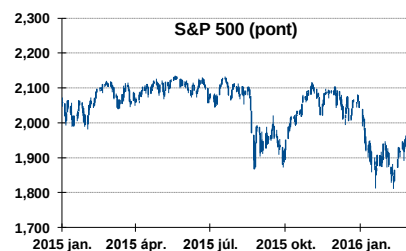
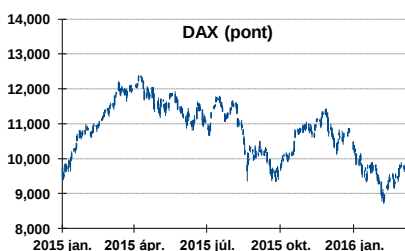
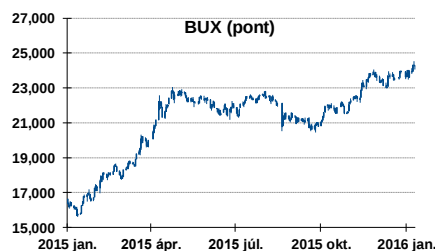
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	1,94%	1,1	-16,5
EMU 10 éves	0,31%	0,7	10,4
Magyar 10 éves	3,18%	-11,0	-31,0
USA 5 éves	1,46%	1,9	-14,1
EMU 5 éves	0,24%	-0,1	-11,8
Magyar 5 éves	2,26%	-7,0	-84,0
Japán 5 éves	0,14%	1,6	-26,1
EMU 3 hónapos	0,42%	1,8	-26,6

Magyar referenciahozamok



Alapkamatok (%):	MNB 1,35	ECB 0,00	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 részvényt számmal

Könyvszerinti érték = A cég sajáttőkéje

Megmutatja, hogy hány-szorosa a piac a tulajdonolt eszközök piaci értékének (más szavakkal: ha felszámolnánk a céget, akkor a hitelezők kifizetése után rendelkezésre álló pénz hány-szorosa a 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.
