

BUX 25.609 1,4%	Mtel 436 0,0%	Bayer 100,2 -0,0%	EUR/HUF 310,88 0,3%	Olaj (\$) 36,3 -2,3%
DAX 9.934 -0,6%	MOL 15.960 3,0%	BMW 79,7 -0,8%	EUR/USD 1,1109 0,1%	Arany (\$) 1.232 -0,2%
S&P 2.016 -0,2%	OTP 6.730 1,2%	Commerzbank 8,4 -1,4%	USD/HUF 279,85 0,2%	Réz (\$) 223,1 -0,3%
RDX 975 -1,0%	Richter 5.340 0,7%	Lufthansa 15,0 0,2%	USD/JPY 113,18 -0,6%	10Y hozam 3,2 -11,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- A tengerentúli kamatdöntő ülés tartja lázban a befektetőket
- Egyesül a Deutsche Börse és az LSE
- Az elmúlt napok esése után ma reggel erősödik az olaj, begyengült az arany
- Forintgyengüléssel kezdődött a hét
- Mínusz 50 bázispont is lelhetne a japán alapkamat
- Emelkedésre számítunk ma a BÉT-en

Erste kommentár

Ismét az amerikai jegybankárokra figyelnek a befektetők. A mai üléstől nem várható a kamatok emelése, ennél sokkal izgalmasabb lesz viszont a jegybankárok kamatvárákozását tükröző frissített dot plot. Decemberben még 4 kamatemelést vártak az amerikai jegybankárok. Ez ma már komolytalannak tűnik, és komolyan felvetné a lehetőségét, hogy a Fed egy policy failure felé rohan, veszélyeztetve a gazdaságot. Két kamatemelési várákozással nagyon beszorulna a jegybankárok mozgástere, bár közel állna a piaci várákozásokhoz. Kompromisszumos megoldásként a 3 kamatemelés lehetősége rajzolódik ki, ezzel a Fed fenntarthatná óvatos kommunikációját is, amivel a reálgazdasági szereplőket igyekszik felkészíteni egy emelkedő kamatpályára.

Március 21-től, hétfőtől lesz érvényes az új BUX kosár, így az átsúlyozásokra pénteken fog sor kerülni a régiós CECE indexel egy időben, tehát pénteken jelentős forgalmat láthatunk majd a hazai parketten. Új komponensként a Plotinus részvények kerültek be a kosárba, a blue-chip részvényeknél érdemi változás nem lesz.

Az elmúlt két nap összességét tekintve egy enyhe emelkedésből maradt ki a magyar piac, amit ma megpróbálhatunk behozni, így emelkedésre számítunk a hazai piacon.



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. 16.	10:30	UK	Átlagbérek változása 3 hónap	jan.	1.9	2
márc. 16.	10:30	UK	ILO munkanélküliségi ráta	jan.	5.1%	5.1%
márc. 16.	10:30	UK	Munkanélküli segélykérelmek számának változása	feb.	-14.8	-9.1
márc. 16.	12:00	US	Jelzáloghitel igénylések	márc.	0.2%	
márc. 16.	13:30	US	Maginfláció (év/év)	feb.	2.2%	2.2%
márc. 16.	13:30	US	Fogyasztói árindex (év/év)	feb.	1.4%	0.9%
márc. 16.	13:30	US	Kiadott építési engedélyek (hó/hó)	feb.	0%	-0.2%
márc. 16.	13:30	US	Megkezdett lakásépítések (hó/hó)	feb.	-3.8%	4.6%
márc. 16.	13:30	US	Kiadott építési engedélyek (ezer/hó)	feb.	1202	1200
márc. 16.	14:15	US	Kapacitás kihasználtság	feb.	77.1%	76.9%
márc. 16.	14:15	US	Ipari termelés (év/év)	feb.	0.92%	-0.3%
márc. 16.	19:00	US	Fed kamatdöntés	márc.	0.5%	0.5%
márc. 16.	21:15	US	FedEx	2016 Q3	2,18	2,34

Nemzetközi hírek

USA:

- Oldalazással telt a tegnapi kereskedés a vezető tengerentúli börzéken. A nap második felében emelkedés volt jellemző az indexekre, de csak a Dow Jones tudta némi pluszban zárni a napot (Dow Jones 0,13%, S&P500 -0,18%, Nasdaq -0,45%).
- A Morgan Stanley szerint az iPhone eladások a piaci várakozások felett alakulhatnak az idei első negyedévben. Az **Apple** árfolyama több mint 2%-ot emelkedett a tegnapi kereskedésben.
- A **Valeant Pharmaceuticals** 52%-os veszteséggel zárt tegnap, miután a menedzsmenst csökkentette az idei első negyedévre vonatkozó árbevételi és eredmény előrejelzését is. Az amerikai tőzsdefelügyelet (SEC) vizsgálatot folytat a társaságnál, amennyiben április 29-ig nem tudják elkészíteni az éves jelentésüket, akkor csődeljárás indulhat a cég ellen.
- Tegnap publikálták a februári kiskereskedelmi forgalmi adatot, amely havi alapon -0,1%-os visszaesést mutatott, ez pedig kedvezőbb a -0,2%-os piaci várakozásnál.
- A legfontosabb esemény a mai napon a tengerentúli kamatdöntés lesz, az várakozások szerint a Fed nem fog változtatni az alapkamaton. A döntést követő sajtótájékoztató már izgalmasabb lehet.
- További fontos makrogazdasági adatok is érkeznek a tengerentúlról: februári inflációs adatok, lakásépítési számok és ipari termelés is lesz.

Európa:

- A DAX 0,6%-ot, a CAC40 0,75%-ot csökkent tegnap. A dél európai részvényindexek jellemzően 1%-nál nagyobbat estek.
- Európában ma csak Angliából jelennek meg fontosabb adatok. 10.30-kor publikálják az átlagbérek változását és a munkanélküliségi ráta nagyságát is. Elsősorban az átlagbérekre lehet jelentősebb mozgás a font árfolyamában. A várakozás, hogy 2%-kal emelkedhetnek a bérek.
- A Deutsche Börse és az LSE ma reggel jelentette be, hogy a két tőzsde egyenrangú félként egyesülni fog. A tranzakció részvénycserével jön létre.
- Februárban 14%-kal növekedtek az európai autóeladások. Ez sorozatban már a 30-ik növekedést mutató hónap volt.
- Oroszország megkezdte csapatainak kivonását Szíriából. Putyin sikeresnek minősítette a katonai beavatkozásokat. A csapatkivonás nem érinti a légi bázist és a haditengerészetet.

Olaj, arany:

- A WTI 36,7 dollár volt ma reggel, miután az elmúlt napokban korrekció volt az árfolyamban. A piac negatívan ítélte meg, hogy Irán vonakodik támogatni a termelés csökkentési megállapodást annak ellenére, hogy az oroszok tárgyaltak a perzsa állammal. Az OPEC jelenleg 760 ezer hordóval több olajat termel, mint amire a piacnak szüksége van. A cushingi készletek 850 ezer hordóval tovább emelkedtek 69,6 millió hordóra, ami mutatja, hogy a piac továbbra is jól ellátott.
- Az arany 1.230 dollárig süllyedt, ami kéthetes minimum. A befektetők a mai Fed ülésre figyelnek. Várhatóan nem lesz ma kamatemelés, viszont a jegybank jelzést adhat az év végéig bekövetkező kamatemelések mértékére. A piac szerint legalább egy kamatemelésre még sor kerül az idei évben. A júniusi emelésre 54%-os esélyt lát a piac a Fed fund határidős árak alapján.

**Kereskedés olajjal a BÉT-en?**

Erste WTI Oil Certifikátok

[Részletek](#)**Devizák:**

- A dollár erősödéssel indította a hetet az euróval szemben, az árfolyam az 1,108-nál húzódó 30 napos mozgóátlagig esett vissza. A tegnapi és a ma reggeli kereskedésben is a mozgóátlag felett oldalazik az EUR/USD devizapár, és a ma esti tengerentúli kamatdöntés előtt már nem várható lényeges mozgás.
- Egy háromszög alakzat formálódik az EUR/HUF devizapárban. A tegnapi és a ma reggeli forintgyengülés után a háromszög felső élét közelíti az árfolyam, amely 311,5-nél található. Az alakzathoz történő kitörés esetén akár a 216,2-nél található ellenállást is elérheti az árfolyam.

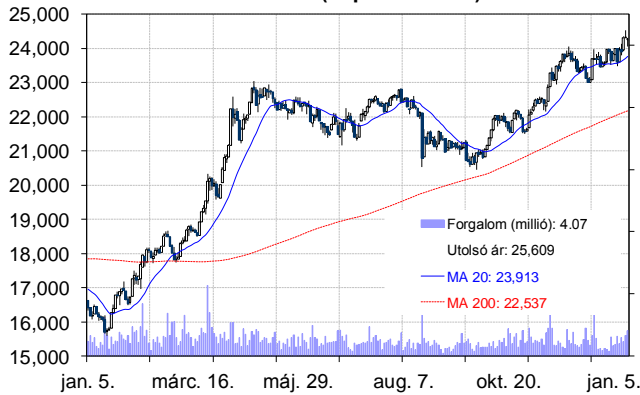
Távol-Kelet:

- A Nikkei 0,8%-ot, a Hang Seng 0,4%-ot csökkent a mai kereskedésben, ezzel szemben a Shanghai index 0,2%-ot emelkedett.
- Tegnap kamatdöntő ülésén nem változtatott a BoJ a monetáris kondíciókon, a jegybank azonban lefelé módosította előrejelzését, amivel megnyitotta a teret a további lazítások előtt. A piac azonban egyre pesszimistább az újabb és újabb monetáris lazítás hatásait illetően.
- A japán jegybank elnöke ma azt nyilatkozta, hogy elméletileg akár mínusz 50 bázispontig is lehetne vágni az alapkamatot. Jelenleg sávós rendszer van érvényben mínusz 10 és plusz 10 bázispont között.
- A Shanghai-t és Hongkong-ot összekötő tőzsdekapcsolatot idén újabb összeköttetés követheti. A tervek szerint Shenzen és Hongkong között hoznának létre hasonló kapcsolatot.
- A kínai kongresszus végével a kínai miniszterelnök megígérte, hogy innovatív lépésekkel is igyekeznek a növekedést fenntartani.
- Kínában a Tobin-adó bevezetésének lehetőségét mérlegelik a spekulatív pénzmozgások megelőzése érdekében. Az adó formáját tekintve a nemzetközi pénzügyi tranzakciókra vonatkozó tranzakciós adó lenne.

Határidős piacok:

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

BUX Index (napi felbontás)



	Nyitó	Max.	Min	Záró
BUX (pont)	25.309	25.731	25.309	25.609

EUR/HUF (napi felbontás)



	Nyitó	Max.	Min	Záró
EUR/HUF	310,88	311,31	310,44	311,28

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.252	0,1%	-4,0%
Nasdaq Composite	4.729	-0,5%	-4,1%
Nasdaq 100	4.367	-0,0%	-0,1%
FTSE 100	6.140	-0,6%	-9,8%
RDX	975	-1,0%	-5,7%
ISE 30	97.267	-1,5%	1,5%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1.906	-0,4%	-17,5%
PX	910	-0,4%	-12,2%
Hang Seng	20.211	-0,4%	-15,6%
Russell 2000	1.067	-1,6%	-14,0%
Nikkei	16.974	-0,8%	-11,8%
ATX	2.299	-1,1%	-8,9%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	101,47	-0,1%	40,1%
Arcelormittal	3,64	-3,0%	-51,2%
Axa	21,73	0,5%	-8,5%
Banco Bilbao	6,35	-3,0%	-30,8%
Banco Santander	4,31	-4,4%	-33,5%
BASF	65,34	-0,4%	-29,1%
Bayer	100,24	-0,0%	-30,8%
BMW	79,68	-0,8%	-34,7%
BNP Paribas	47,02	-1,5%	-10,3%
Commerzbank	8,36	-1,4%	-34,6%
Daimler	66,63	0,5%	-29,5%
Deutsche Bank	18,14	-1,8%	-41,3%
Deutsche Post	23,93	0,4%	-18,2%
E.ON	8,42	-2,1%	-38,4%
Fiat Chrysler Automotives	6,81	-2,5%	-35,0%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	12,10	1,0%	7,3%
Linde	129,81	-2,7%	-32,9%
Lufthansa	15,01	0,2%	14,7%
Nokia	5,47	0,2%	-25,6%
Osram	43,49	-1,2%	-3,8%
Raiffeisen	13,48	-1,8%	8,4%
Ryanair	13,46	-1,8%	22,5%
SAP	71,61	1,1%	9,4%
Siemens	90,80	-0,5%	-14,1%
Telefonica	10,00	-1,6%	-23,7%
Thyssenkrupp	17,28	-1,3%	-31,8%
Total	41,50	-1,4%	-6,9%
Unicredit	3,93	-1,8%	-37,6%
Volkswagen	128,24	-1,1%	-48,8%
Wizz Air	22,58	-4,1%	22,4%

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

Vállalati hírek

- A **Magyar Telekom** 2016. április 12-én, a **MOL** április 14-én, az **OTP** pedig április 15-én tartja éves rendes közgyűlését.



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

Erste MOL Certifikátok

[▶ Részletek](#)

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom db
	HUF	napi	52 hét	
Magyar Telekom	436	0,0%	11,8%	1.726.331
MOL	15.960	3,0%	34,0%	244.237
OTP	6.730	1,2%	43,3%	1.408.291
Richter	5.340	0,7%	38,9%	488.860

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

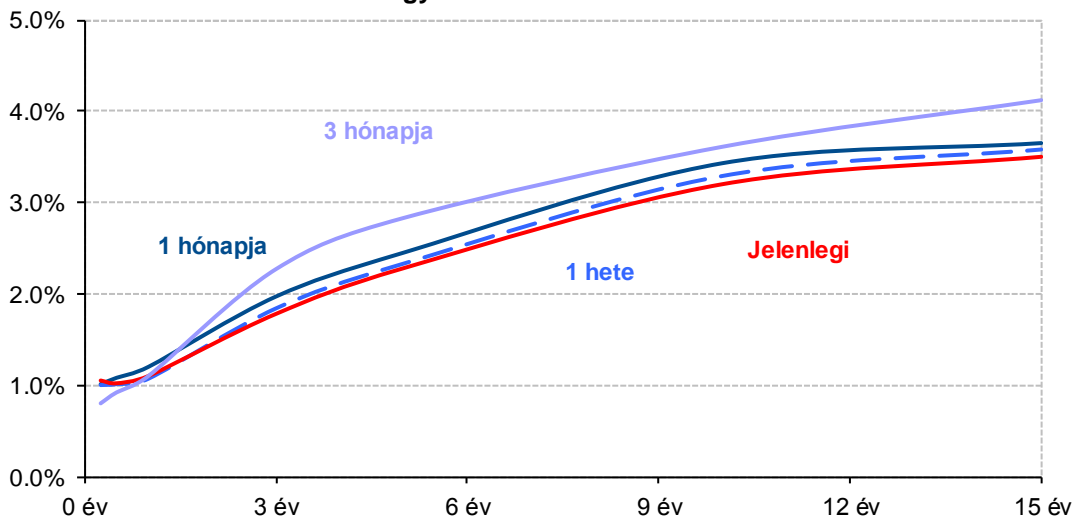
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	22	-0,0%	-9,0%
Távközlés	47	0,2%	-2,6%
Olaj	1.069	-0,3%	-17,0%
Gyógyszer	495	-2,5%	-13,0%
Szállítmányozás	7.647	-0,6%	-15,9%
Félvezető	117	-0,3%	0,7%
Közszolgáltató	48	0,2%	9,2%
Hadiipar	2.738	-0,4%	-13,6%

Államkötvények

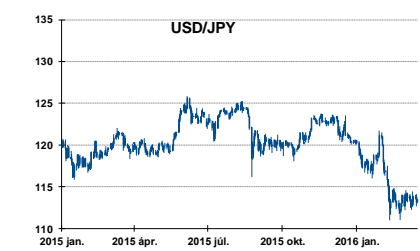
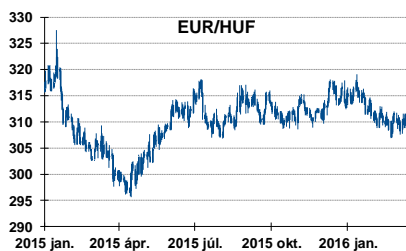
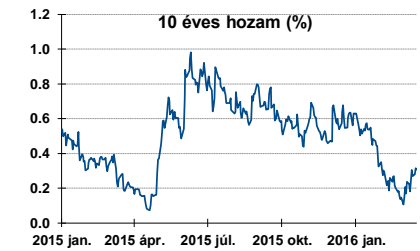
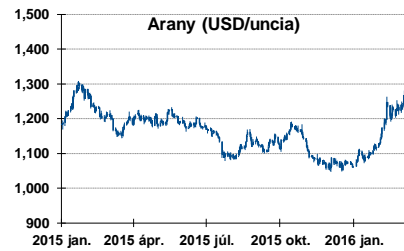
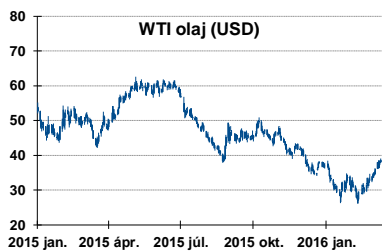
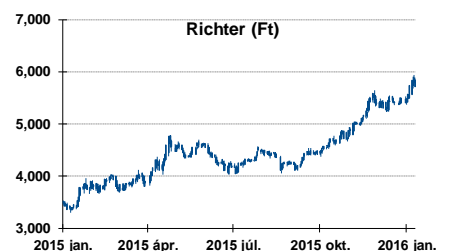
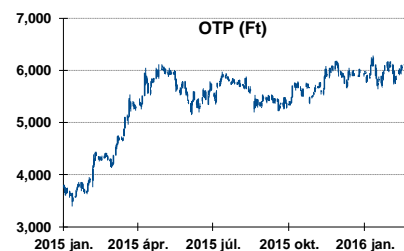
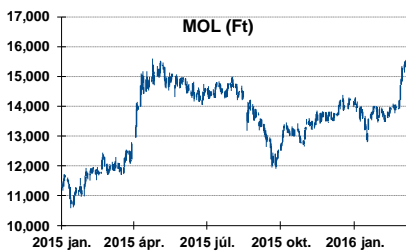
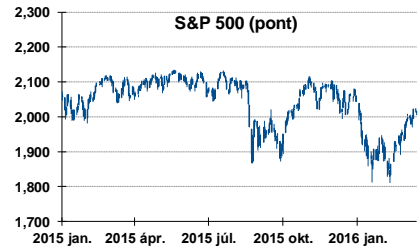
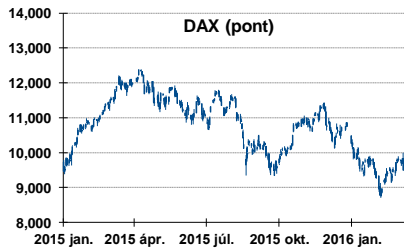
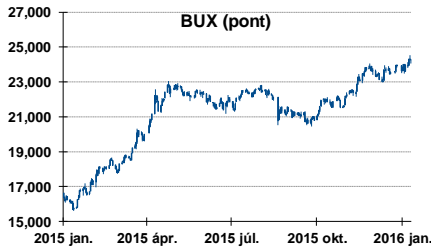
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1,96%	-1,2	-11,4
EMU 10 éves	0,31%	-0,7	3,0
Magyar 10 éves	3,20%	2,0	-29,0
USA 5 éves	1,48%	-0,8	-7,0
EMU 5 éves	0,25%	-0,6	-19,2
Magyar 5 éves	2,28%	2,0	-76,0
Japán 5 éves	0,18%	-5,8	-31,6
EMU 3 hónapos	0,40%	1,4	-23,3

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 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	Rác 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.