

BUX	25.614	0,0%	Mtel	440	0,9%	Bayer	99,9	-0,4%	EUR/HUF	311,40	0,2%	Olaj (\$)	38,5	5,8%
DAX	9.983	0,5%	MOL	16.275	2,0%	BMW	83,0	4,2%	EUR/USD	1,1224	1,0%	Arany (\$)	1.263	2,5%
S&P	2.027	0,6%	OTP	6.707	-0,3%	Commerzbank	8,3	-0,7%	USD/HUF	277,43	-0,9%	Réz (\$)	223,2	0,0%
RDX	987	1,2%	Richter	5.235	-2,0%	Lufthansa	15,2	1,6%	USD/JPY	112,56	-0,5%	10Y hozam	3,2	-0,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Emelkedést hozott a Fed a piacokra
- Megoldódhat a migrációs kérdés az EU-s csúcson
- Hatalmas lendületet kapott az olaj, a dollár és a Fed segített az aranyak
- A Fed ülés után gyengült a dollár
- Jó hangulat húzza Ázsiát
- Az Allergan megkezdte a cariprazine amerikai értékesítését
- Emelkedésre számítunk ma a BÉT-en

Erste kommentár

Meglepte a piacokat a „dot plot”, pedig Yellen hangsúlyozta, hogy nem szabad túl nagy jelentőséget tulajdonítani neki. Az történt, hogy a FOMC tagok egyéni várakozása szerint idén már csak két kamatemelés várható a korábbi (decemberben előre jelzett) négygel szemben. Így a piac kamatemelési várakozása a szerdai piaci adatokból számított júniusról, mára szeptemberre csúszott. Így nem meglepő, hogy a dollár jelentős gyengülést mutatott az euróval szemben. Ugyanis piaci szereplők többsége arra számított, hogy a „dot plot” három kamatemelést fog előre jelezni. Szerintünk meg az sem lett volna meglepő az elmúlt hónapok eseményeinek tükrében, hogy ha egy kamatemelést sugallt volna az új „dot plot”. Különbö a gazdasági növekedésre és az inflációra vonatkozó kilátásokat is csökkentették, mind az ideit, mind a jövő évre.

Ugyanakkor furcsa eseményt látunk a mai napon. Annak ellenére, hogy a dollár gyengül, s így az euró erősödik, a DAX mégis folytatni kívánja emelkedését, pedig ez a DAX 30 komponensének, mivel alapvetően export orientált cégek, nem túl jó hír. Ez pedig (rossz hírre is emelkedik) jó hír a DAX befektetők számára.

Ma mind a DAX, mind a BUX index esetében emelkedést várunk. A CECE átsúlyozás további részleteinek publikálása után is igaz a korábbi állításunk, hogy nagyot növekszik a magyar részvények (MOL, OTP, Richter) súlya az indexben a holnapi átsúlyozás után.



Befektetési jegyek széles választéka a NetBrokerben!

➤ További információk

Külföldi és hazai adatok

Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
márc. 17.	11:00	EMU	Fogyasztói árindex - végleges	feb.	-0.2%	-0.2%
márc. 17.	13:00	UK	BoE eszközvásárlási cél (milliárd font)	márc.	375	375
márc. 17.	13:00	UK	BoE kamatdöntés	márc.	0.5%	0.5%
márc. 17.	13:30	US	Friss munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	márc.	259	268
márc. 17.	13:30	US	Tartós munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	márc.	2225	2235
márc. 17.	13:30	US	Philadelphia Fed index	márc.	-2.8	-1.5
márc. 17.	13:30	US	Folyó fizetési mérleg (milliárd dollár)	Q4	-124.12	-118
márc. 17.	14:45	US	Bloomberg gazdasági várakozások	márc.	42.5	
márc. 17.	14:45	US	Bloomberg fogyasztói elégedettség	márc.	43.8	
márc. 17.	15:00	US	Leading indicators kompozit mutató	feb.	-0.2%	0.2%
márc. 17.	Aft-mkt	US	Adobe	2016 Q1	0,17	

Nemzetközi hírek

USA:

- Óvatos emelkedéssel indult a kereskedés a tengerentúlon, majd a Fed ülést követően újabb lendületet vettek a piacok. A Dow Jones illetve az S&P500 index idén még nem zártak olyan magasan, mint tegnap (Dow Jones 0,43%, S&P500 0,56%, Nasdaq 0,75%).
- A Fed a várakozásoknak megfelelően tegnap a 0,25-0,5%-os szinten tartotta az alapkamatot. Egyedül Esther George, a kansasi Fed elnök emelt volna további 25 bázispontot. Decemberben négy kamatemelés volt a jegybank várakozása az idei évre, amely két kamatemelésre csökkent a tegnapi ülést követően. A 17 tagból kilencen két kamatemelést várnak, heten három vagy négy emelést, egy tag pedig csak 25 bázisponttal szigorítana (a decemberi 1,4%-ról 0,875%-ra csökkent az év végére várt alapkamat). A hosszabb távú kamatpálya is tovább laposodott: a 2017-es 1,875%-ra a korábbi 2,375%-ról, a 2018-as pedig 3%-ra a decemberben várt 3,25% helyett. A Fed folytatja a korábban vásárolt eszközök folyamatos újra befektetését addig, amíg az alapkamat nem közeledik a normális szintjéhez. Az ülést követő sajtótájékoztatón Janet Yellen kiemelte, hogy jelenleg nem mérlegelik a negatív alapkamat lehetőségét. A jegybanki döntéshozók továbbra is kedvezően látják az amerikai gazdaság helyzetét, de a japán és az európai piacokról érkező gyenge adatok aggasztják a Fed-et. Az irányadó ráta további emelésével rendkívül óvatosak lesznek, mert a jegybanknak könnyebb reagálnia a gyorsuló növekedésre, mint a váratlan negatív eseményekre. Janet Yellen most is elmondta, hogy nincs előre eldöntve a kamatpálya, folyamatosan figyelik az adatokat, és ehhez igazítják a döntéseiket. Bármelyik ülésen jöhet a következő emelés, minden ülést „élőnek” kell tekinteni. A munkaerőpiacon további tér van még a javulásra a következő években, a 2017-es munkanélküliségi ráta várakozást 4,6%-ra, a 2018-ast pedig 4,5%-ra csökkentették. Az inflációs várakozást is visszavágták, a decemberi 1,6%-ról 1,2%-ra. Az olajárak esése illetve az erős dollár húzhatja lefelé az inflációt.
- Inflációs adatok is érkeztek, az éves alapú áremelkedés 1% volt az előző hónapban, ami 0,1 százalékponttal magasabb a várakozásoknál. A maginflációs 2,2% lett a várt 2,3% helyett.
- A **FedEx** várakozásokat felülmúló gyorsjelentést publikált tegnap a növekvő kereslet hatására. A bevételek 8,5%-kal 12,7 milliárd dollárra emelkedtek a várt 12,4 milliárd helyett. Az egy részvényre jutó eredmény 2,03 dollárról 2,51 dollárra nőtt, holott a piac 2,34 dollárt várt. A cég az idei évre 10,7-10,9 dolláros EPS-t vár a korábbi 10,4-10,9 dolláros sáv helyett.

Európa:

- Vegyes teljesítményt láthattunk tegnap Európában. A FTSE 100 és a DAX index 0,5%-ot emelkedett, a CAC40 index pedig 0,2%-ot esett.

- A ma az EU-s tagállamok elé kerülő menekültterv újabb formája már jogilag is elfogadható formátumú lehet. Tulajdonképpen a görög szigetekre érkezők (legális/illegális) menedékjogi kérelmet nyújthatnának be, amit egyedi alapon elbírálnának, és nem fordítanák őket egyből vissza. Ahhoz, hogy működjön a terv, Görögországnak és Törökországnak is törvényeket kellene módosítania.
- A brit költségvetés 3,5 milliárd fonttal csökken a következő 4 év során tegnapi bejelentés szerint. Az SZJA adómentes határa 11.500 fontra emelkedik, míg a 40%-os adósáv 45.000 font lesz. Az üzemanyagra és alkoholra kivetett adót 6 évre befagyasztják, ugyanakkor a dohánytermékek után fizetendő jövedéki adó az inflációt 2%-kal meghaladó mértékben emelkedik. A társasági adó 20%-ról 17%-ra csökken a következő 4 évben. A növekedési számok terén az idei évre várt 2,4% helyett már csak 2,0%-ot, jövőre pedig 2,5% helyett 2,4%-ot jósolnak.
- Az EKB bizottságának tagja, Ardo Hansson szerint a nemrégiben bejelentett intézkedések kevésbé lesznek hatásosak, mint a korábbiak és a pénzügyi piacok kockázatát is növelik.

Olaj, arany:

- A WTI 39 dollár fölé ugrott annak köszönhetően, hogy kisebb mértékben nőttek a készletek, mint amit vártak: az EIA jelentés szerint 1,3 millió hordó nyersolaj készletnövekedés volt a piaci 3,5 millió hordó helyett. Ráadásul a finomított készletek csökkentek, tehát egyértelműen erősebb USA nyersolaj keresletre utalnak az adatok. A piac bízik abban, hogy az OPEC és Oroszország között lesz megegyezés a termelés befagyasztásáról, várhatóan áprilisban tárgyalnak a témáról.
- Az arany is kilőtt: 1.260 dollárra ugrott a kurzus. A tegnapi Fed ülés eredménye, hogy várhatóan csak két kamatemelés lesz idén, ami a korábbi Fed kommentekkel szemben enyhébb álláspontot jelent. Ez kedvező az aranyra nézve és a dollár kurzusát is jelentősen gyengítette. Az USA növekedése és a kínai és európai gazdasági aktivitás miatt is aggódik a Fed, egyes vélemények szerint ez akár a kamatemelés idei elhalasztását is jelentheti, ami szintén segíti az arany megítélését.



Profitáljon az arany árfolyammozgásaiból!

Erste Arany Certifikátok

[Részletek](#)

Devizák:

- A kereskedés első felében oldalazott az EUR/USD devizapár, a kamatdöntő ülést követően azonban kilőtt felfelé az árfolyam. A dollár egy hónapos csúcsra emelkedett, napon belül 1,11-ről egészen 1,122-ig emelkedett az árfolyam. A hajnali órákban is folytatódik a dollárgyengülés. A jegybank a decemberben várt 4 idei kamatemelést 2 kamatemelésre csökkentette, ezzel pedig meglepetést okoztak a piacnak.
- A forint gyengüléssel indította tegnap a kereskedést az euróval szemben. Az árfolyam elérte a 312-nél húzódo 200 napos mozgóátlagot, ahonnan az esti órákban lefordult a kurzus és 310,7-nél zárta a napot.

Távol-Kelet:

- A kedvező hangulat húzta az ázsiai részvénytőkepiacokat is. A Shanghai index 0,9%-ot, a Hang Seng szintén 0,9%-ot emelkedett, miközben a Nikkei 0,2%-ot csökkent. Az ázsiai piacok emelkedését elsősorban a Fed döntése és az emelkedő olajár eredményezte.
- A jen beerősödött a dollárral szemben, ami negatívan hat a japán részvényekre, elsősorban az export szektorra.
- Februárban a várt 3,0% helyett 4,0%-kal csökkent a japán export. Az import visszaesése viszont „csak” 14,2% lett, miközben a várokozás 15,8% volt. Valószínűleg az erős jen és az emelkedő olajár okozta a várttól eltérő adatokat.

Határidős piacok:

- Pozitív hangulat uralkodott a határidős piacokon ma reggel.

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min	Záró
BUX (pont)	25.631	25.631	25.449	25.614

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min	Záró
EUR/HUF	311,4	311,95	311,14	311,94

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.326	0,4%	-2,9%
Nasdaq Composite	4.764	0,7%	-3,5%
Nasdaq 100	4.404	0,8%	0,7%
FTSE 100	6.175	0,6%	-9,7%
RDX	987	1,2%	-5,2%
ISE 30	97.553	0,3%	-0,6%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1.906	-0,0%	-18,2%
PX	910	0,0%	-11,8%
Hang Seng	20.451	1,0%	-14,4%
Russell 2000	1.075	0,7%	-13,5%
Nikkei	16.936	-0,2%	-12,9%
ATX	2.300	0,0%	-8,0%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	102,59	1,1%	43,5%
Arcelormittal	3,66	0,5%	-50,4%
Axa	21,89	0,7%	-6,8%
Banco Bilbao	6,31	-0,6%	-30,5%
Banco Santander	4,21	-2,4%	-34,8%
BASF	65,44	0,2%	-28,4%
Bayer	99,85	-0,4%	-30,1%
BMW	83,01	4,2%	-31,7%
BNP Paribas	46,05	-2,1%	-11,9%
Commerzbank	8,29	-0,7%	-33,7%
Daimler	68,00	2,1%	-26,2%
Deutsche Bank	17,28	-4,7%	-43,6%
Deutsche Post	23,97	0,1%	-17,9%
E.ON	8,41	-0,1%	-39,0%
Fiat Chrysler Automotives	6,98	2,5%	-32,0%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	12,15	0,4%	8,3%
Linde	128,06	-0,9%	-33,8%
Lufthansa	15,25	1,6%	14,4%
Nokia	5,45	-0,5%	-24,9%
Osram	44,48	2,1%	-0,6%
Raiffeisen	13,36	-0,9%	10,3%
Ryanair	13,68	1,7%	29,3%
SAP	71,31	-0,4%	9,3%
Siemens	91,31	0,9%	-12,7%
Telefonica	9,98	-0,2%	-23,9%
Thyssenkrupp	17,31	0,2%	-29,9%
Total	41,88	0,9%	-7,4%
Unicredit	3,91	-0,4%	-37,0%
Volksw agen	130,08	1,4%	-47,8%
Wizz Air	22,97	1,7%	26,2%

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

Vállalati hírek

- A **Richter** amerikai értékesítési partnere, az Allergan tegnap bejelentette, hogy VRAYLAR néven megkezdte a cariprazine amerikai értékesítését, melyet még 2015 szeptemberében hagyott jóvá az FDA. Az értékesítés megkezdése beleillik a korábban kommunikált menetrendbe, így a bejelentés semleges és ennek kapcsán árfolyamhatással nem számolunk.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db
Magyar Telekom	440	0,9%	13,7%	2.383.024
MOL	16.275	2,0%	36,5%	251.909
OTP	6.707	-0,3%	43,3%	1.250.375
Richter	5.235	-2,0%	36,3%	674.046

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

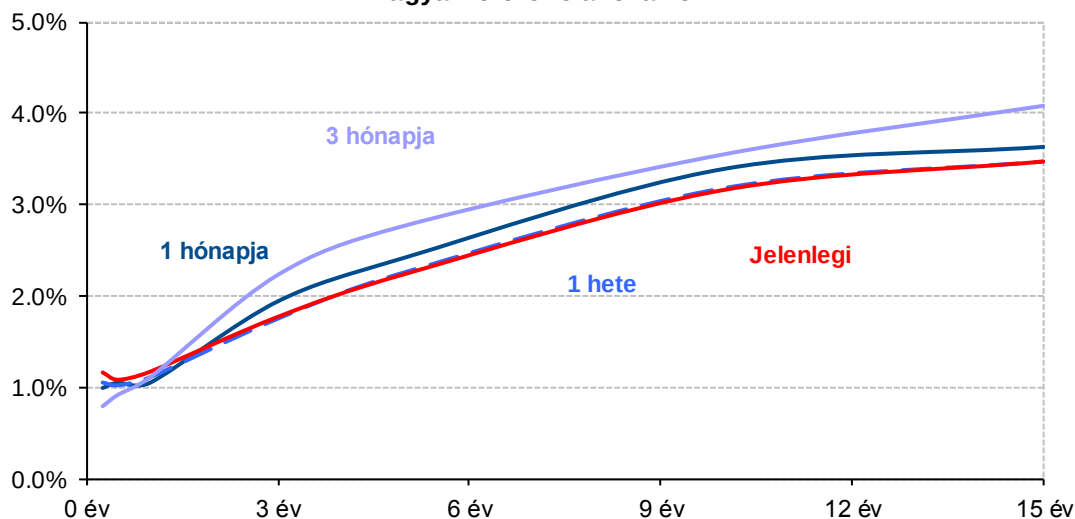
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	22	-0,2%	-9,0%
Távközlés	47	0,8%	-1,3%
Olaj	1.091	2,0%	-15,3%
Gyógyszer	492	-0,6%	-13,3%
Szállítmányozás	7.729	1,1%	-14,9%
Félvezető	119	1,6%	3,0%
Közszolgáltató	49	1,5%	11,1%
Hadiipar	2.781	1,6%	-12,3%

Államkötvények

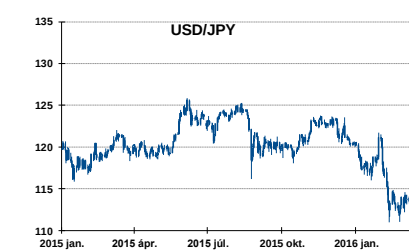
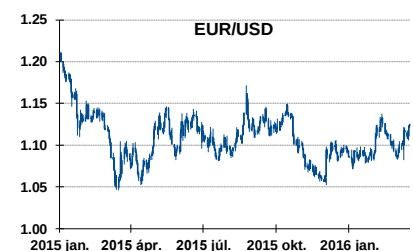
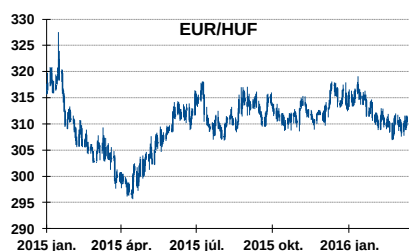
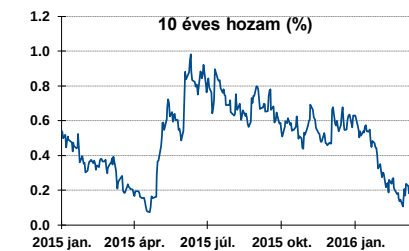
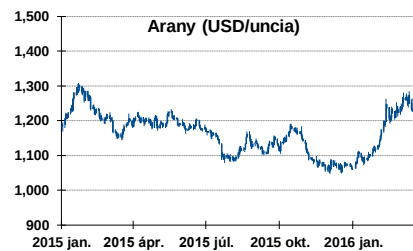
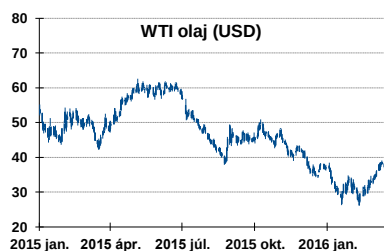
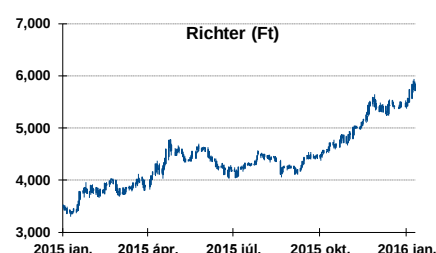
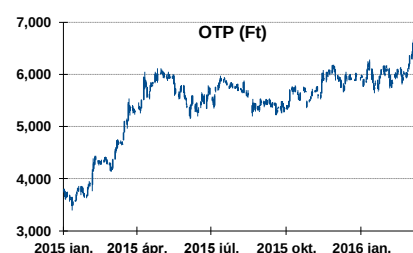
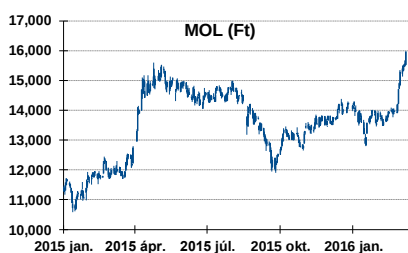
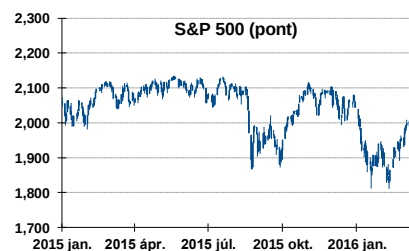
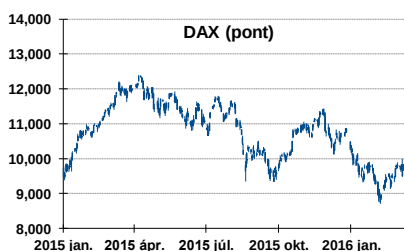
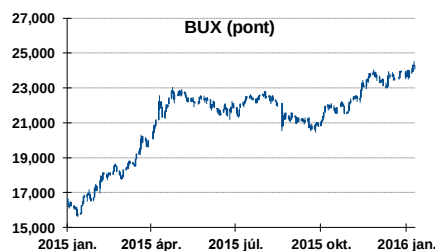
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	1,89%	-1,9	-16,2
EMU 10 éves	0,26%	-5,0	-2,1
Magyar 10 éves	3,16%	-4,0	-45,0
USA 5 éves	1,36%	-2,3	-19,5
EMU 5 éves	0,28%	-3,3	-22,5
Magyar 5 éves	2,24%	-4,0	-70,0
Japán 5 éves	0,18%	1,3	-30,6
EMU 3 hónapos	0,41%	1,4	-24,4

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 részénnyvásárlással 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 saját tőkéje

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 saját tőkére 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 saját tőkére 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.