

BUX 25.832 -0,4%	Mtel 438 -0,5%	Bayer 102,8 3,4%	EUR/HUF 310,74 0,2%	Olaj (\$) 41,5 5,3%
DAX 9.949 0,0%	MOL 16.250 -1,0%	BMW 81,1 -0,3%	EUR/USD 1,1241 -0,3%	Arany (\$) 1.244 -0,9%
S&P 2.052 0,1%	OTP 6.779 0,3%	Commerzbank 8,1 -0,6%	USD/HUF 276,41 0,5%	Réz (\$) 229,0 0,4%
RDX 1.042 0,1%	Richter 5.360 -0,9%	Lufthansa 14,3 -1,3%	USD/JPY 111,95 0,4%	10Y hozam 3,1 2,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Semmi meglepővel nem szolgált az Apple
- Számos európai makroadat érkezik ma
- Az olaj 41,5 dollárra emelkedett, az arany is kicsit emelkedni tudott
- Az MNB kamatdöntő ülését várják a befektetők
- Gyengülő jen támogatja a japán részvénytőzsdét
- A MOL lehívta a Magnolia részvényopciókat
- Oldalazásra, kis esésre számítottunk ma a BÉT-en

Erste kommentár

Úgy tűnik, hogy az indexek várakozó üzemmódba kapcsolnak. Például a DAX index ugyan áttörte a 9.900 pontos szintet, de egyből beleakadt a 10.000 pontba. Tegnap egy pillanatra 10.100 pontig szaladt az árfolyam, ennek ellenére sikerült a negatív tartományban zárni a napot. Pedig egy fordított váll-fej alakzat képe lebeg előttünk, amelyből komoly emelkedésnek kellene jönnie. Ez pedig akkor jöhet, ha az eredményvárakozások elkezdenének javulni. Úgy látszik, erre egyelőre várni kell.

A ma reggeli brüsszeli merényletről egyelőre kevés a hír, de úgy tűnik, hogy nem rengeti meg a piacokat. A DAX esetében a nap végére kisebb elmozdulással számolunk, akárcsak a BUX esetében is.



Befektetési jegyek széles választéka a NetBrokerben!

➤ További információk

Külföldi és hazai adatok

Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
márc. 22.	9:30	GE	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index - előzetes	márc.	50.5	50.8
márc. 22.	9:30	GE	Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index - előzetes	márc.	55.3	55
márc. 22.	10:00	GE	IFO üzleti hangulatindex	márc.	105.7	106
márc. 22.	10:00	EMU	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index - előzetes	márc.	51.2	51.4
márc. 22.	10:00	EMU	Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index - előzetes	márc.	53.3	53.3
márc. 22.	10:30	UK	Fogyasztói árindex (év/év)	feb.	0.3%	0.4%
márc. 22.	11:00	GE	ZEW index	márc.	52.3	53
márc. 22.	11:00	EMU	ZEW index	márc.	13.6	
márc. 22.	14:00	HU	MNB kamatdöntés	márc.	1.35%	1.35%
márc. 22.	14:45	US	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index	márc.	51.3	51.9
márc. 22.	15:00	US	Richmondi Fed feldolgozóipari index	márc.	-4	0
márc. 22.	21:15	US	Nike	2016 Q3	0,45	0,49

Nemzetközi hírek
USA:

- Öt emelkedő héten vannak túl a tengerentúli börzék, és ezt a hetet is mérsékelt emelkedéssel indították az indexek (Dow 0,12%, S&P500 0,1%, Nasdaq 0,28%).
- Dennis Lockhart, az Atlantai Fed elnöke arról beszélt, hogy az Egyesült Államok gazdasága elég erős ahhoz, hogy „átvészljen” egy újabb kamatemelést, akár már a jövő hónapban.
- Dennis Lockhart szerint az inflációs várakozások tekintetében a helyes gondolkodás továbbra is arra számítani, amit a tavalyi év második felében és idén láttunk, vagyis rövidtávon nem várható az infláció emelkedése. A jegybankot ez ösztönözte a közelmúltban irányváltásra, de nem biztos, hogy ez a változás tartós marad. Lockhart szerint a gazdaság jó úton halad, és természetesen az inflációs várakozásokat továbbra is folyamatosan figyelemmel követik. Az idén 2-2,25%-os gazdasági növekedés várható. Lockhart idén szavazó tag a Nyíltpiaci Bizottságban.
- John Williams San Franciscó-i Fed elnök úgy nyilatkozott, hogy a jelenleg érkező adatok alapján elképzelhetőnek tartja, hogy az áprilisi vagy a júniusi ülésen kamatot emeljenek. Ha nem lennének a negatív külső tényezők, akkor szerinte sokkal gyorsabban emelne kamatot a jegybank. Williams egyébként idén nem szavazó tag.
- Jeffrey Lacker, a Richmondi Fed elnöke is megszólalt, szerinte az olajár stabilizálódásával és a dollárerősödés megtorpanásával az infláció is emelkedésnek indulhat. Az idén nem-szavazó tag szerint középtávon visszatérhet az infláció a várt 2%-os szintre.
- A tegnap publikált februári függőben lévő lakásértékesítési adatok elmaradtak a várakozásoktól. 5,31 millió helyett 5,08 millióra süllyedtek az eladások éves alapon.


SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

 ➤ **Részletek**

- A várakozásoknak megfelelően kisebb iPhone-t és iPad Pro-t dob a piacra az **Apple**. Az iPhone SE 399 dolláros ára a vállalat valaha volt legolcsóbb telefonja. Az előrendelések március 24-től adhatók le, amit május végéig 110 országban ki is szállítanak. Új szíjakat kap az Apple Watch, és 50 dollárral csökkentik az árát, így már 299 dollárért hozzá is juthatnak a felhasználók. Ez számunkra nem teljesen arról árulkodik, hogy olyan jól fognának az okosórák, mint ahogy azt a vállalat állítja.

- Számos nagy elemzőcég szerint tovább eshetnek a PC eladások, ami miatt a fontosabb chipgyártókra vonatkozó ajánlásokat lefelé módosították. A hírre az **Intel** 1%-ot, az **AMD** 4,5%-ot esett.
- Az Argus elemzőcég a korábbi tartásról vételre változtatta a **Tesla**-ra vonatkozó ajánlását és 333 dolláros célárat szabott meg a részvényre, ami 40%-os felértékelődési potenciálnak felel meg. Az elemző szerint a termelési számokat tartani tudja majd a cég, és 2017-re jelentősen növekedhet a non-GAAP eredmény.

Európa:

- Nulla körüli elmozdulást produkáltak a főbb európai indexek. Egyedül a CAC 40 lógott ki a sorból, miután 0,8% esett.
- A hétvégén megkötött uniós-török megállapodás egyes vélemények szerint jogilag támadható, és a genfi egyezményig visszamenőleg módosításra szorul a szabályozás, hogy valóban feltartóztathatóak legyenek a migránsok.
- A mai napon német üzleti bizalmi index, európai beszerzési menedzser indexek és brit inflációs adat is érkezik.

Olaj, arany:

- A WTI tegnap jelentős emelkedést követően 41 dollár fölé emelkedett. A piac bízik egy iráni befagyasztásban a jövő hónapban sorra kerülő OPEC ülésen. A készletnövekedés esetében a várakozás 2,45 millió hordó. Érdekeség, hogy a WTI ára a Brent fölé került, amire évek óta alig volt példa. Az USA benzinkereslete nagyon erős, idén ismét 200 ezer hordóval nagyobb keresletre számítanak, ami a 2007-es csúcst is megdöntheti.
- Az arany 1.255 dollárra emelkedett. A kiábrándító amerikai házipénzes adat csökkentette a soron következő Fed kamatemelés esélyét. A piac idénre két emelést vár, az USA makrogazdasági adatai lesznek a leginkább meghatározóak az arany piaci áralakulásával kapcsolatban. A dollárra is figyel a piac, a zöldhasú stabilizálódott az elmúlt napok esése után. A gyenge dollár erősítheti az arany iránti bizalmat.

Devizák:

- A forint továbbra is a szűkülő háromszögben mozog az euróval szemben. Az árfolyam visszapatant az alakzat alsó éléről illetve a 20 és 30 napos mozgóátlagról és a reggeli kereskedésben is folytatódik az emelkedés. Jelenleg már 310,8-nál jár az árfolyam, és a következő ellenállás 312-nél húzódik. Ma tartja kamatdöntő ülését az MNB, az irányadó ráta változatlanul 1,35%-on maradhat, de további nem-konvencionális lazító intézkedések bejelentése várható, ahogy arról már korábban is beszélt az MNB.
- Folytatódott a korrekció az EUR/USD devizapárban, de csak enyhe csökkenést láthattunk. Az árfolyam 1,124-ig süllyed, közeledünk az 1,12-es támaszhoz. A mai kereskedésben sem lesznek piacmozgató makrogazdasági adatok.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 2%-ot emelkedett, a Hang Seng index 0,1%-ot, a Shanghai index pedig 0,2%-ot csökkent.
- A japán ipari beszerzési menedzser index a várt 50,1 pontról váratlanul 49,1 pontra esett, miközben a piac márciusban már emelkedésre számított.
- Az ismét kinyitó japán részvénytőzsde emelkedéséhez elsősorban a gyengülő jen járult hozzá. Az USDJPY a pénteki 111-es értékről 112-re emelkedett.

Határidős piacok:

- Negatív hangulat uralkodott a határidős piacokon ma reggel.

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min	Záró
BUX (pont)	25.941	26.148	25.720	25.832

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min	Záró
EUR/HUF	310,74	310,87	310,57	310,83

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.624	0,1%	-2,8%
Nasdaq Composite	4.809	0,3%	-4,3%
Nasdaq 100	4.427	0,4%	-0,7%
FTSE 100	6.185	-0,1%	-11,9%
RDX	1.042	0,1%	-3,8%
ISE 30	102.859	0,5%	1,4%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1.953	-0,5%	-18,9%
PX	908	-0,7%	-13,1%
Hang Seng	20.666	-0,1%	-15,2%
Russell 2000	1.099	-0,3%	-13,3%
Nikkei	17.049	1,9%	-12,8%
ATX	2.299	-0,8%	-9,1%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	100,20	0,1%	42,4%
Arcelormittal	3,90	-4,0%	-46,2%
Axa	21,71	0,5%	-8,9%
Banco Bilbao	6,30	-1,3%	-32,7%
Banco Santander	4,24	-1,1%	-37,7%
BASF	66,96	1,3%	-27,3%
Bayer	102,80	3,4%	-28,6%
BMW	81,13	-0,3%	-30,7%
BNP Paribas	45,20	-0,9%	-16,3%
Commerzbank	8,09	-0,6%	-35,5%
Daimler	67,08	-0,1%	-26,9%
Deutsche Bank	16,95	-1,0%	-46,2%
Deutsche Post	24,50	0,8%	-16,7%
E.ON	8,34	-2,7%	-41,4%
Fiat Chrysler Automotives	7,09	-0,4%	-29,6%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	12,07	-0,0%	8,5%
Linde	127,81	0,9%	-34,0%
Lufthansa	14,32	-1,3%	2,8%
Nokia	5,40	-1,0%	-26,1%
Osram	44,19	-0,5%	-3,7%
Raiffeisen	13,80	-1,0%	12,5%
Ryanair	13,70	0,7%	26,8%
SAP	70,70	-0,0%	5,1%
Siemens	91,81	-0,8%	-8,8%
Telefonica	10,00	-0,1%	-24,8%
Thyssenkrupp	17,21	-1,5%	-29,4%
Total	41,33	-3,6%	-13,2%
Unicredit	3,73	1,4%	-40,7%
Volkswagen	129,27	-0,1%	-46,3%
Wizz Air	23,04	-0,1%	24,0%

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

Vállalati hírek

- A **MOL** lehívta a Magnolia részvényopcióját, ami alapján 6.006.495 darab részvény került a cég tulajdonába. A vételár 45,9905 euró részvényenként. A tranzakció a korábbi kommunikáció fényében nem meglepő.

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

Erste MOL Certifikátok

[➤ Részletek](#)

Gazdasági hírek

- Kamatdöntő ülést tart ma az MNB monetáris tanácsa. A piac arra számít, hogy marad az 1,35%-os alapkamat, ugyanakkor a jegybank korábbi nyilatkozatai alapján további nem konvencionális lazításra számítani lehet.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db
Magyar Telekom	438	-0,5%	13,5%	2.236.244
MOL	16.250	-1,0%	38,8%	116.209
OTP	6.779	0,3%	32,9%	924.159
Richter	5.360	-0,9%	35,7%	294.462

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

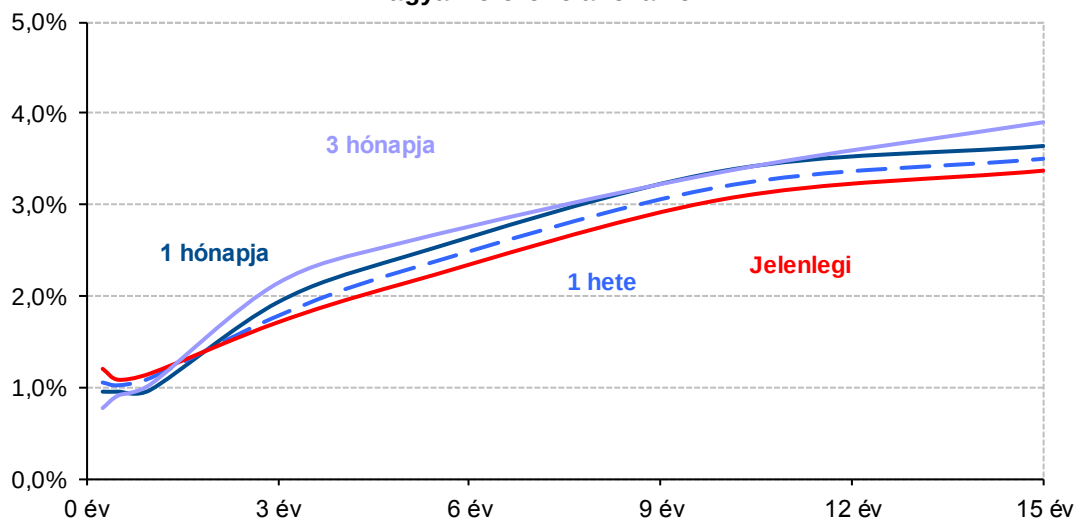
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	23	-0,2%	-8,2%
Távközlés	47	0,6%	-1,5%
Olaj	1.103	-0,5%	-17,0%
Gyógyszer	492	0,5%	-15,5%
Szállítmányozás	8.075	-0,0%	-11,7%
Félvezető	121	0,1%	3,1%
Közszolgáltató	49	-0,1%	8,0%
Hadiipar	2.868	0,2%	-11,3%

Államkötvények

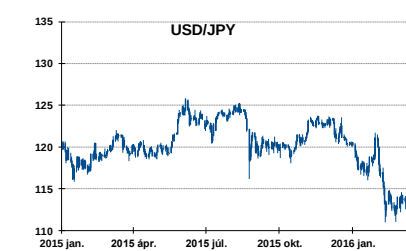
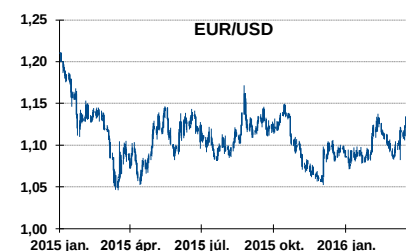
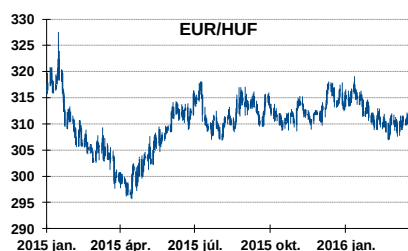
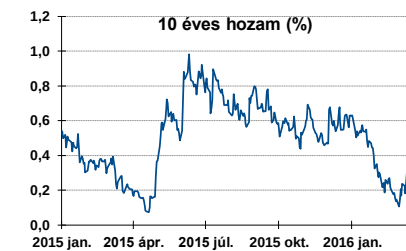
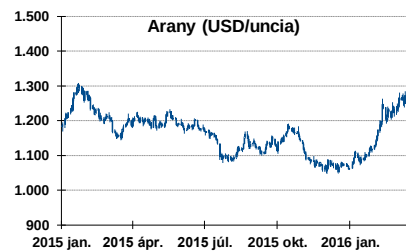
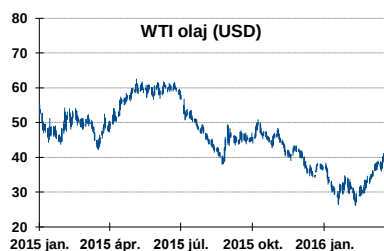
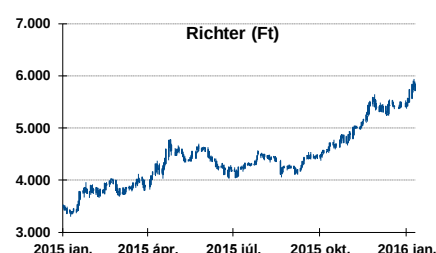
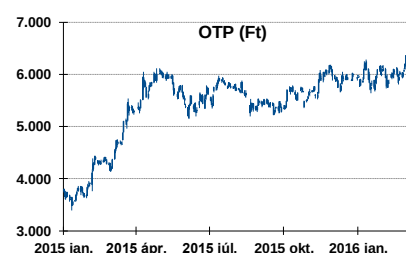
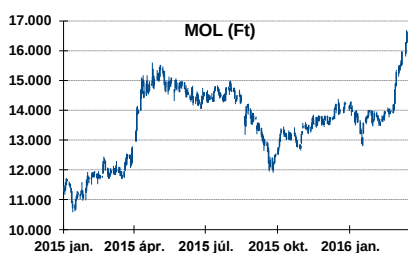
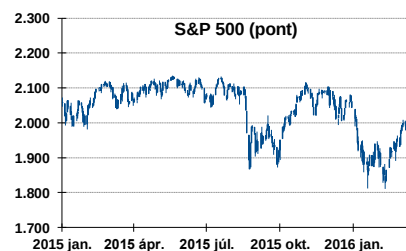
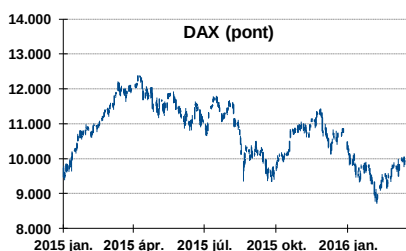
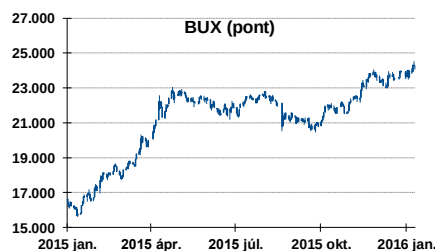
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	1,91%	-0,3	-1,8
EMU 10 éves	0,23%	-0,5	4,1
Magyar 10 éves	3,06%	-5,0	-18,0
USA 5 éves	1,38%	-0,2	-3,8
EMU 5 éves	0,30%	-0,2	-18,7
Magyar 5 éves	2,14%	-3,0	-40,0
Japán 5 éves	0,21%	1,6	-29,0
EMU 3 hónapos	0,43%	0,4	-22,5

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 részvénysszámmal

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.