

|                  |                     |                       |                      |                        |
|------------------|---------------------|-----------------------|----------------------|------------------------|
| BUX 25.698 -0,7% | Mtel 440 0,0%       | Bayer 104,0 0,3%      | EUR/HUF 313,13 0,5%  | Olaj (\$) 39,8 -4,0%   |
| DAX 10.023 0,3%  | MOL 16.195 -1,4%    | BMW 80,8 -0,5%        | EUR/USD 1,1181 -0,3% | Arany (\$) 1.220 -2,3% |
| S&P 2.037 -0,6%  | OTP 6.740 -0,7%     | Commerzbank 7,9 -1,8% | USD/HUF 280,09 0,8%  | Réz (\$) 223,1 -2,4%   |
| RDX 1.017 -2,7%  | Richter 5.300 -0,1% | Lufthansa 14,3 1,1%   | USD/JPY 112,38 0,0%  | 10Y hozam 3,0 -2,0     |

előző napi záró adatok

## Piaci áttekintés

- Hamarosan érkezik a Google Pay Európába
- Oroszországnak kedvez a gyenge rubel
- Lefordult az olaj árfolyama
- Tovább erősödik a dollár
- Vállalati eredmények miatt esett Kína
- A Richter osztalékjavaslata 72 forint részvényenként
- Alacsonyabb gázárak jönnek áprilistól Horvátországban
- Csökkenésre számítottunk ma a BÉT-en

**Március 25-én, pénteken a Budapesti Értéktőzsde zárva tart, kiadványunk március 29-én, kedden jelenik meg legközelebb.**

## Erste kommentár

Holnap a fél világ zárva van. New Yorktól Londonig, s a kontinensre áthajózva itt is szinte minden tőzsdét zárva találunk. Míg az USA-ban csak pénteken lesznek zárva a börzék, addig itt Európában péntek és hétfő is kereskedési szünnap. London, Frankfurt, Bécs, Prága és Varsó is zárva van Budapest mellett.

Így az amúgy is negatív piaci hangulatban ne lepődjünk meg az esteleges pozíció zárásokon (4 napos szünet). A DAX és a BUX esetében is csökkenésre számítottunk a mai napon.



**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. 24. | 8:30  | HU     | Folyó fizetési mérleg (millió euró), <b>tény</b>  | Q4      | 1725    | <b>1075</b> |
| márc. 24. | 10:30 | UK     | Kiskereskedelmi forgalom (év/év)                  | feb.    | 5.2%    | 3.9%        |
| márc. 24. | 13:30 | US     | Tartós cikkek rendelésállománya (hó/hó)           | feb.    | 4.7%    | -3%         |
| márc. 24. | 13:30 | US     | Friss munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)  | márc.   | 265     | 268.5       |
| márc. 24. | 13:30 | US     | Tartós munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét) | márc.   | 2235    | 2234.5      |
| márc. 24. | 14:45 | US     | Bloomberg fogyasztói elégedettség                 | márc.   | 44.3    |             |
| márc. 24. | 14:45 | US     | Beszerezési menedzser index                       | márc.   | 50      |             |
| márc. 24. | 14:45 | US     | Szolgáltatási beszerzési menedzser index          | márc.   | 49.7    | 51.4        |

## Nemzetközi hírek

## USA:

- Negatív hangulat uralkodott a tengerentúlon tegnap, az árfolyamok a kereskedés végéig lefelé mozogtak (Dow -0,45%, S&P500 -0,64%, Nasdaq -1,1%).
- James Bullard, a St. Louisi Fed elnöke szerint a döntéshozóknak fontolóra kellene venniük a kamatemelést a következő Fed ülésen. Bullard a gazdasági kilátásokat pozitívan ítéli meg, a jelenlegi kilátások alapján az inflációs és a munkanélküliségi adatok meg fogják haladni a Fed kitűzött célját.
- Februári újlakás értékesítési adatok érkeztek a tengerentúlról, az 512 ezres publikált érték hajszálnyival jobb lett a piaci várakozásnál.
- A szokásos heti munkanélküli segélykérelmek mellett a Markit által publikált szolgáltatási beszerzési menedzser index márciusi előzetes számai érkeznek ma.
- A **Google** ismét borsot tör az Apple és a Samsung orra alá az érintős fizetés szolgáltatások piacán, ugyanis a következő hónapokban debütálhat a brit piacon. Eddig csupán Amerikában futott az alkalmazás. A társaság tájékoztatása szerint Android 4.4 vagy annál magasabb verziójú szoftveren fut majd csak az alkalmazás. A MasterCard és a Visa mellett a Bank of Scotland, a HSBC, a Lloyds és számos kisebb pénzintézet hitel- és bankkártyája támogatja a szolgáltatást.
- A **Dollar General** igen nagyratörő tervvel lepte meg befektetőit, ugyanis a következő két évben 1900 új boltot nyitna. Továbbá azt állítja a cég, hogy hosszabb távon 7-10%-os bevétel növekedést és 10-15%-os eredménybővülést érhet el évente. A piaci konszenzus szerint idén 16,5%-kal nőhet az eredmény.

## Európa:

- Minimális mínuszban fejezték be a tegnapi kereskedést a főbb európai részvények.
- Jens Weidmann, az EKB igazgatótanácsának tagja szerint az EKB intézkedés csomagja nem meggyőző és eszközár buborékhoz fog vezetni, továbbá a kormányzati oldaltól várt strukturális reformokra való törekvéseket is visszafogja.
- Az orosz miniszterelnök-helyettes szerint a gyengébb rubel a Kínába és Európába irányuló exportot támogatja, ami stabilizálja az ország gazdaságát. Elsősorban a vegyipar és a mezőgazdasági áruk exportja tömi be az alacsony olajárak okozta bevétel kiesést. Hozzátette, hogy továbbra is terveznek állami részesedést eladni egyes cégekben. A logisztikai és olajszektorból kerülhetnek ki döntő többségben ezek a cégek, míg az állami bankok részesedéseit megtartanák.

## Olaj, arany:

- Az olajnak nem sikerült megbirkóznia a 200 napos mozgóátlag jelentette ellenállással. A vártnál nagyobb olaj készletadatok hatására 39,2 dollárig csökkent a WTi típusú kőolaj árfolyama. Az erős dollár nyomás alá helyezte a nyersanyagokat, az arany árfolyama 1215 dollárig esett.

**Devizák:**

- A MNB bejelentései mozgatták a forint árfolyamát az elmúlt napokban. Az euró ellenében 313,8-ig emelkedett napon belül az árfolyam, de zárásra 312,8-ig korrigált vissza a kurzus. Reggel újra lendületet vett az árfolyam, és stabilan kapaszkodik felfelé, közelíti a 313,5 forintot.
- Folytatódik a dollár erősödése az euró ellenében. Ötödik napja tart a lejtmenet az EUR/USD devizapárban, tegnap 1,118-ig esett a kurzus, a hajnali órákban pedig 1,116-ig süllyedt tovább az árfolyam. A következő támasz az 1,104-nél található 200 napos mozgóátlagnál húzódik.



**EURUSD kereskedés a BÉT-en, forint alapon, egyszerűen?**  
 Erste EURUSD Turbo Warrantok

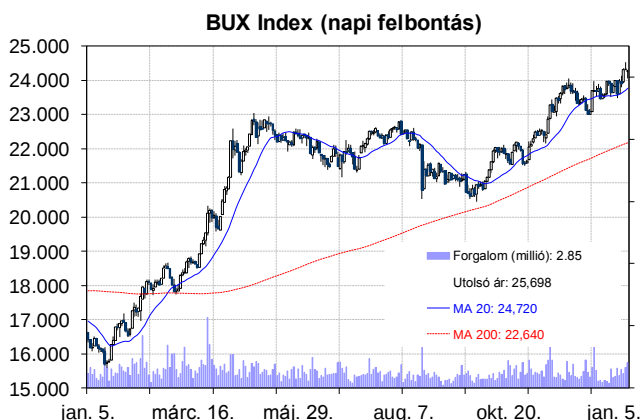
[Részletek](#)

**Távol-Kelet:**

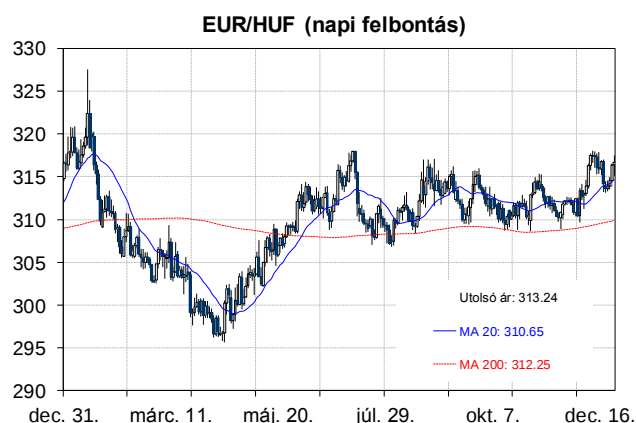
- Jellemzően csökkentek az ázsiai indexek ma reggel. A Nikkei 0,6%-ot, a Hang Seng 1,4%-ot, a Shanghai index 1,2%-ot csökkent.
- Az olajár csökkenés és a jen gyengülés együttes hatására csökkenéssel reagált a Nikkei.
- Az elmúlt két hét leggyengébb kereskedési napját láttuk Kínában, elsősorban a gyenge vállalati eredmények hatásaként. A friss adatok alapján decemberben 4,7%-kal csökkenhetett a kínai vállalatok profitja a megelőző év azonos hónapjához képest.
- A hongkongi tőzsde pénteken és hétfőn is zárva tart, de Japánban és Shanghai-ban is nyitva lesz a tőzsde.

**Határidős piacok:**

- Negatív hangulat uralkodott a határidős piacokon ma reggel.



|            | Nyitó  | Max.   | Min    | Záró   |
|------------|--------|--------|--------|--------|
| BUX (pont) | 25.879 | 25.983 | 25.532 | 25.698 |



|         | Nyitó  | Max.   | Min    | Záró   |
|---------|--------|--------|--------|--------|
| EUR/HUF | 313,13 | 313,38 | 312,99 | 313,24 |

## Nemzetközi részvényindexek

|                  | záró érték | változás |        |
|------------------|------------|----------|--------|
|                  |            | napi     | 52 hét |
| Dow Jones        | 17.503     | -0,5%    | -2,8%  |
| Nasdaq Composite | 4.769      | -1,1%    | -4,5%  |
| Nasdaq 100       | 4.403      | -0,8%    | -0,6%  |
| FTSE 100         | 6.199      | 0,1%     | -11,7% |
| RDX              | 1.017      | -2,7%    | -6,4%  |
| ISE 30           | 99.012     | -1,8%    | -1,8%  |

|              | záró érték | változás |        |
|--------------|------------|----------|--------|
|              |            | napi     | 52 hét |
| WIG 20       | 1.936      | -1,4%    | -19,8% |
| PX           | 890        | -1,2%    | -15,1% |
| Hang Seng    | 20.326     | -1,4%    | -16,7% |
| Russell 2000 | 1.076      | -2,0%    | -14,9% |
| Nikkei       | 16.892     | -0,6%    | -14,3% |
| ATX          | 2.268      | -1,1%    | -10,6% |

## BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

|                           | záróár | változás |        |
|---------------------------|--------|----------|--------|
|                           |        | napi     | 52 hét |
| Adidas                    | 102,11 | 1,6%     | 43,8%  |
| Arcelormittal             | 3,77   | -0,9%    | -47,7% |
| Axa                       | 21,15  | -0,7%    | -10,6% |
| Banco Bilbao              | 6,14   | -1,9%    | -35,7% |
| Banco Santander           | 4,08   | -2,1%    | -41,2% |
| BASF                      | 67,00  | 0,1%     | -27,5% |
| Bayer                     | 103,99 | 0,3%     | -26,8% |
| BMW                       | 80,80  | -0,5%    | -29,5% |
| BNP Paribas               | 44,39  | -1,6%    | -20,5% |
| Commerzbank               | 7,88   | -1,8%    | -39,1% |
| Daimler                   | 67,07  | 0,2%     | -24,2% |
| Deutsche Bank             | 16,17  | -3,1%    | -49,9% |
| Deutsche Post             | 24,56  | 0,3%     | -17,7% |
| E.ON                      | 8,21   | -0,4%    | -41,8% |
| Fiat Chrysler Automotives | 7,04   | -1,1%    | -30,1% |

|              | záróár | változás |        |
|--------------|--------|----------|--------|
|              |        | napi     | 52 hét |
| Infineon     | 12,38  | 2,0%     | 9,7%   |
| Linde        | 129,92 | 1,3%     | -32,2% |
| Lufthansa    | 14,29  | 1,1%     | 5,8%   |
| Nokia        | 5,32   | -2,2%    | -27,5% |
| Osram        | 45,36  | 0,9%     | -1,0%  |
| Raiffeisen   | 13,70  | -0,7%    | 11,6%  |
| Ryanair      | 13,75  | 2,6%     | 27,0%  |
| SAP          | 71,00  | 0,2%     | 5,3%   |
| Siemens      | 92,12  | -0,4%    | -8,6%  |
| Telefonica   | 9,88   | -1,1%    | -26,7% |
| Thyssenkrupp | 17,08  | -1,1%    | -30,7% |
| Total        | 40,86  | -1,3%    | -12,9% |
| Unicredit    | 3,58   | -3,1%    | -43,7% |
| Volkswagen   | 130,03 | -2,0%    | -44,9% |
| Wizz Air     | 22,56  | -0,1%    | 25,5%  |

A BÉTa piac árfolyamadatait díjmentesen követheti valós időben a [www.erstemarket.hu](http://www.erstemarket.hu) honlapon!

## Vállalati hírek

- 2016. április 26-án tartja éves rendes közgyűlését a **Richter**. A menedzsment osztalékjavaslata 72 forint részvényenként.
- 2016. április 1-étől a horvát kormány 20%-kal, 1,27 kuna/köbméter árra csökkentette az INA által termelt földgáz átadási árát a HEP felé. Ez éves szinten 160 millió kuna bevételkiesést jelent a INA-nak. Mivel a **MOL** nagyjából 50%-ot birtokol a horvát cégben, így a hatás 80 millió kuna, vagyis 3,3 milliárd forint. A hír kedvezőtlen, de nem váratlan, hiszen tavaly jelentősen csökkentek a gáz nagykereskedelmi árak. Minimális negatív árfolyamreakció elképzelhető ma.



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

Erste MOL Certifikátok

➤ Részletek

## Fontosabb adatok

### ERSTE ajánlások

| Cégnév         | záróár<br>HUF | változás<br>napi | változás<br>52 hét | forgalom<br>db |
|----------------|---------------|------------------|--------------------|----------------|
| Magyar Telekom | 440           | 0,0%             | 13,7%              | 1.435.937      |
| MOL            | 16.195        | -1,4%            | 32,2%              | 131.306        |
| OTP            | 6.740         | -0,7%            | 32,0%              | 725.412        |
| Richter        | 5.300         | -0,1%            | 32,2%              | 251.223        |

| 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  |

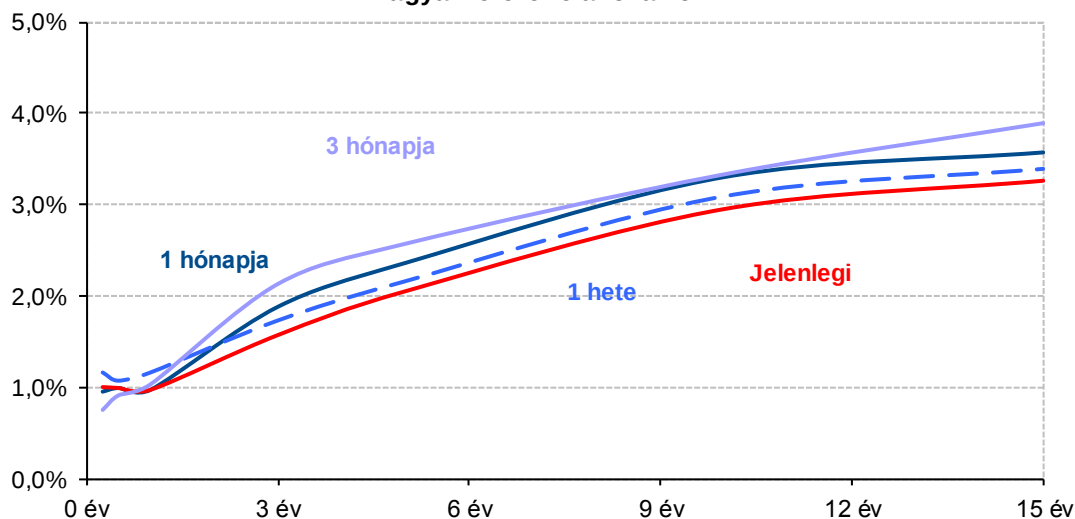
### Amerikai szektorindexek

|                 | záró érték | változás<br>napi | változás<br>52 hét |
|-----------------|------------|------------------|--------------------|
| Bank            | 22         | -0,8%            | -7,9%              |
| Távközlés       | 47         | -0,5%            | -2,0%              |
| Olaj            | 1.070      | -2,6%            | -18,6%             |
| Gyógyszer       | 494        | -0,4%            | -14,7%             |
| Szállítmányozás | 7.957      | -0,7%            | -10,7%             |
| Félvezető       | 120        | -0,8%            | 3,6%               |
| Közszolgáltató  | 49         | 0,7%             | 9,6%               |
| Hadiipar        | 2.821      | -1,0%            | -12,6%             |

### Államkötvények

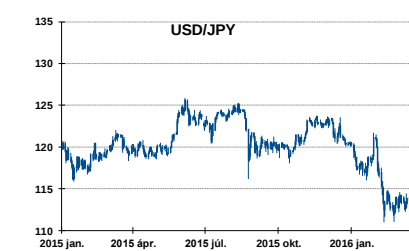
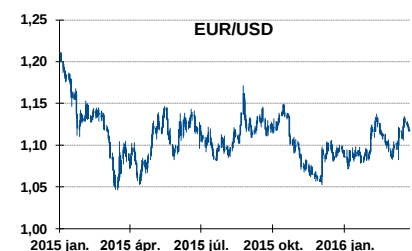
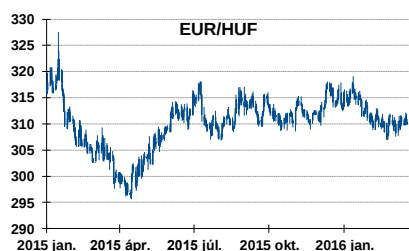
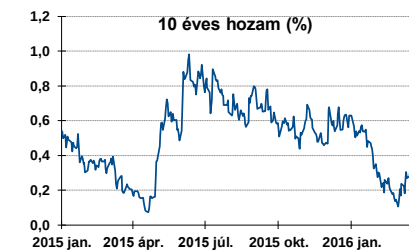
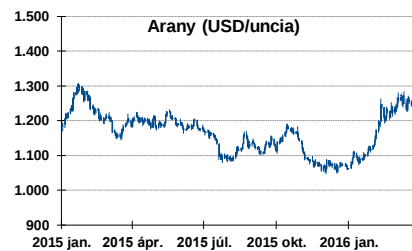
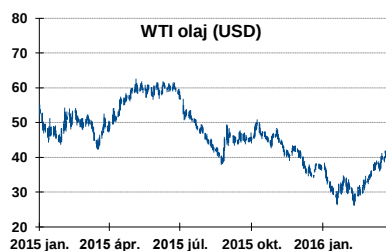
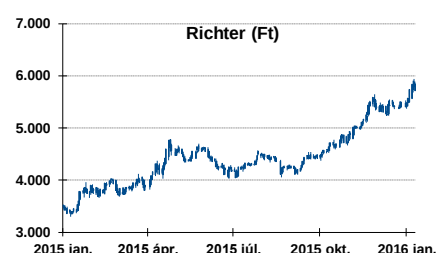
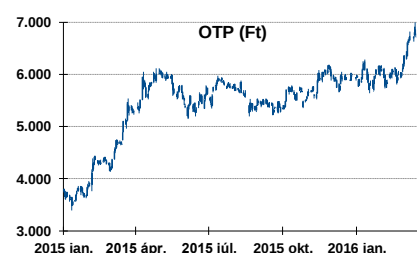
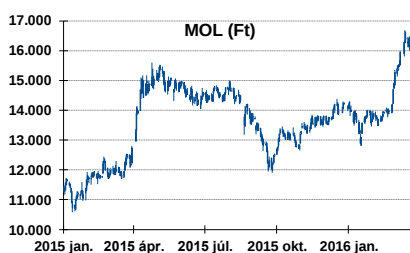
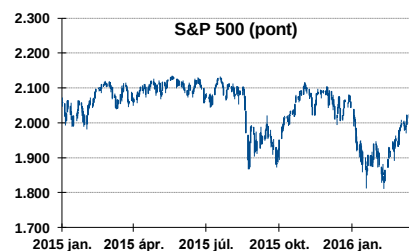
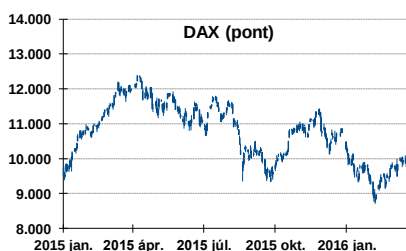
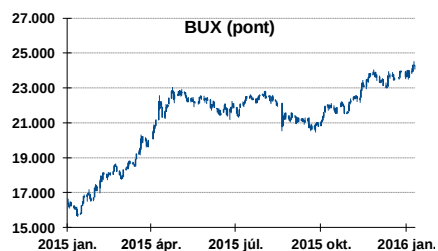
|                | hozam | változás (bázispont)<br>napi | változás (bázispont)<br>52 hét |
|----------------|-------|------------------------------|--------------------------------|
| USA 10 éves    | 1,88% | -0,2                         | 0,4                            |
| EMU 10 éves    | 0,19% | -1,7                         | -3,0                           |
| Magyar 10 éves | 2,95% | -9,0                         | -25,0                          |
| USA 5 éves     | 1,36% | 0,2                          | -0,3                           |
| EMU 5 éves     | 0,31% | -1,1                         | -24,2                          |
| Magyar 5 éves  | 2,05% | -10,0                        | -45,0                          |
| Japán 5 éves   | 0,22% | 0,5                          | -30,5                          |
| EMU 3 hónapos  | 0,42% | 0,1                          | -24,6                          |

Magyar referenciahozamok



|                         |          |          |          |          |          |           |
|-------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|-----------|
| <b>Alapkamatok (%):</b> | MNB 1,20 | 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](http://www.ersteinvestment.hu), [www.erstemarket.hu](http://www.erstemarket.hu) **e-mail:** [info@ersteinvestment.hu](mailto: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](http://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.

---