

BUX 25.446 -1,0%	Mtel 439 -0,2%	Bayer 102,6 -1,3%	EUR/HUF 313,40 -0,2%	Olaj (\$) 39,4 -0,2%
DAX 9.851 -1,7%	MOL 15.850 -2,1%	BMW 80,1 -0,9%	EUR/USD 1,1196 0,3%	Arany (\$) 1.222 0,4%
S&P 2.037 0,1%	OTP 6.668 -1,1%	Commerzbank 7,8 -1,0%	USD/HUF 279,95 -0,4%	Réz (\$) 222,5 -0,3%
RDX 996 -2,1%	Richter 5.300 0,0%	Lufthansa 14,1 -1,6%	USD/JPY 113,45 0,3%	10Y hozam 3,0 -9,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Kiárúsításra készül a Yahoo
- Pirosban nyithatnak az európai tőzsdék?
- 39 dollár felett a WTI, csökken az arany ára Janet Yellen beszéde előtt
- Hat napja tartó sorozat ért véget a dollárban
- Gyenge japán adatok érkeztek
- Oldalazásra számítunk ma a BÉT-en

Erste kommentár

Nyugodtan telt a hosszú hétvége. Bár az ázsiai piacok többsége nyitva volt és hétfőn már az amerikai tőzsde is kinyitott, alapvetően csak visszafogott mozgás volt látható a részvénytőzsdéken. A legfontosabb adat a tegnapi nap jelentett amerikai februári PCE infláció volt, ami a várakozásoknak megfelelően 1% volt, vagyis az infláció emelkedése nem okoz akut problémákat a tengerentúlon.

A Richter ma bejelentette, hogy az Európai Gyógyszerügynökség befogadta törzskönyvezési kérelmét új antipszichotikumára, a skizofrén felnőttek kezelését célzó cariprazine-ra. A lépés abszolút várható volt, miután az FDA az amerikai jóváhagyást már 2015 szeptemberében megadta, sőt a napokban VRAYLAR márkanéven már el is kezdődött az értékesítése.

Ma oldalazásra számítunk a hazai részvénytőzsdén.



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. 29.	0:00	HU	Fogyasztói bizalmi index, tény	márc.	-20.2	-23.8
márc. 29.	9:00	HU	Munkanélküliségi ráta, tény	feb.	6.2%	6.1%
márc. 29.	15:00	US	S&P/Case-Shiller házáindex	jan.	182.75	182.74
márc. 29.	16:00	US	Conference Board fogyasztói bizalmi index	márc.	92.2	94

Nemzetközi hírek

USA:

- Nem indult jó hangulatban a hét első kereskedési napja a tengerentúlon, bár napközben megérkezett a fordulat és elindultak felfelé a börzék, de a Nasdaq index még így is mínuszban zárta a kereskedést (Dow Jones 0,11%, S&P500 0,05%, Nasdaq -0,14%).
- A vasárnapi óráátállítás után ismét hazai idő szerint fél 4-kor nyitnak az amerikai tőzsdék.
- John Williams, a San Franciscó-i Fed elnöke a CNBC-nek adott interjújában arról beszélt, hogy az USA gazdasága jól teljesít, az infláció stabilizálódik és a foglalkoztatottság is látványosan növekszik. A globális gazdaság, különösen Kína és Brazília van jelentős hatással az Amerikára, amely az inflációs illetve munkaerőpiaci célokat is befolyásolhatja. Az USA-ban nincs szükség negatív kamatszint bevezetésére, a Fed továbbra is a beérkező adatok függvényében hozza majd meg a döntéseit. Williams idén nem szavazó tag a Nyíltpiaci Bizottságban.
- Pénteken negyedik negyedéves GDP adat érkezett, amely felülmúlta az elemzői várakozásokat. A végleges adat szerint a gazdaság 1,4%-kal bővült, miközben az elemzők 1%-ra számítottak.
- A függőben lévő lakásértékesítések éves alapon 5,1%-kal bővültek februárban, amely lényegesen jobb a várt 0,4%-os zsugorodásnál.
- A Financial Times szerint a **Yahoo** április 11-ig várja a választ levelére, amit potenciális befektetőknek küldött ki. A kérdés csupán annyi, hogy a társaság internetes üzletága, ázsiai eszközei érdeklik-e őket, és ha igen, akkor miért és milyen módon kívánnak érte cserébe fizetni.
- Warren Buffet cége immáron 9,9%-os részesedést birtokol a **Wells Fargo**-ban. Amennyiben 10% fölé emelkedne a tulajdonrész, akkor már a Fed jóváhagyása kell a további vásárlásokhoz.



SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

[Részletek](#)

Európa:

- Pénteken zárva tartottak az európai tőzsdék.
- Egyes vélemények szerint annak ellenére, hogy Németország támogatta az EKB újabb körös lazítását, nem feltétlen ért vele egyet. Az esetlegesen kialakuló eszközár buborék mellett problémát jelenthet, hogy a periféria országok „rossz eszközeinek” mérlegbe való bekerülését később az adófizetőiknek kell megfizetniük.

Olaj, arany:

- A WTI 39,1 dollár körül mozgott ma reggel, ami némi gyengülést jelent a hétfői nap után. A piac a heti készletadatra koncentrál elsősorban: a várakozás 3 millió hordó készletemelkedés. Az USA nyersolaj készlete már hetedik hete emelkedik. A másik fontos tényező a jövő heti dohai OPEC ülés lesz, amin a hírek szerint Indonézia is részt vesz. A korábbi megállapodás alapján Oroszország, Katar, Venezuela és Szaúd-Arábia a januári szinten fagyasztja be nyersolaj termelését.

- Az arany ára 1.220 dolláron stabilizálódott. A piaci esés az elmúlt napokban főleg amiatt történt, mert a piac pesszimistább lett az USA kamatpolitikájával kapcsolatban. Janet Yellen ma délután mond beszédet, aminek a fő témája az USA kamatok alakulása lehet. Az arany továbbra is az egyik legjobban szereplő eszköz az idei évben, de a teljesítménye jelentősen romlott az elmúlt hetekben.

Devizák:

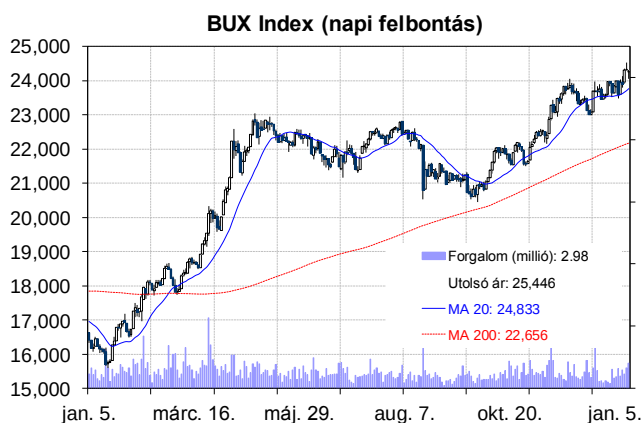
- Hat napja tartó sorozat ért véget tegnap, miután gyengült a dollár az euró ellenében. A devizapár 1,119-ig emelkedett, a korrekció azonban nem változtatja meg a rövidtávú irányt, vagyis az átmeneti megtorpanás után erősödhet tovább a dollár. Ma késő délután Janet Yellen jegybankelnök beszédére figyelnek majd a befektetők, amely a dollár árfolyamát is megmozgathatja.
- A múlt heti látványos forintgyengülés után nyugodtan indult a hét az EUR/HUF devizapárban. Az árfolyam 313,5 környékén oldalazott, és a ma reggeli kereskedésben is itt mozog az árfolyam, de az átmeneti megálló után van még tere a forint gyengülésének. A következő ellenállás 316,3-nál található.

Távol-Kelet:

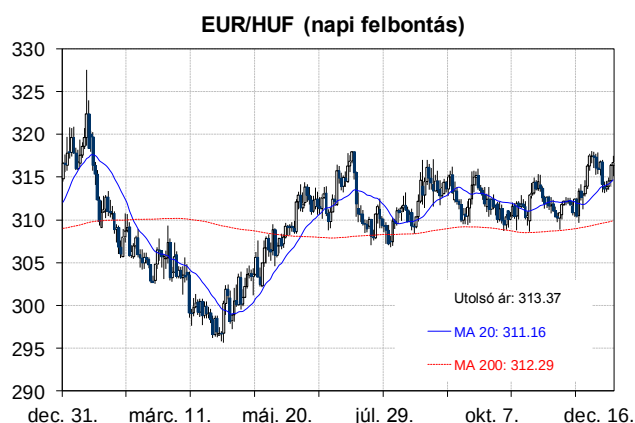
- Pénteken és hétfőn enyhe csökkenés volt tapasztalható a nyitva tartó ázsiai tőzsdéken. Az alapvetően enyhe negatív hangulat a mai kereskedésben is kitartott. A Nikkei 0,4%-ot, a Shanghai index 1%-ot csökkent, miközben az elmúlt napokban zárva tartó Hang Seng index értéke nem változott.
- Februárban a japán munkanélküliség váratlanul 3,3%-ra emelkedett a múlt havi és egyben várt 3,2%-ról. A kiskereskedelmi forgalom sem festett rózsás képet. Februárban év/év alapon mindössze 0,5% volt a bővülés mértéke, miközben a piac 1,6%-os növekedésben bízott.
- A kínai jegybank 60 milliárd jüan értékű friss likviditást nyújtott a piacoknak 7 napos repo formájában.
- Kínában leginkább az ingatlanközvetítő cégek árfolyama esett, miután olyan félelmek jelentek meg, hogy egy új szabályozás csökkentené az eladások volumenét.

Határidős piacok:

- Mind az európai, mind az amerikai határidős piacok a pozitív tartományban voltak ma reggel.



	Nyitó	Max.	Min	Záró
BUX (pont)	25.698	25.709	25.433	25.446



	Nyitó	Max.	Min	Záró
EUR/HUF	313,4	313,58	313,21	313,37

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.535	0,1%	-1,0%
Nasdaq Composite	4.767	-0,1%	-2,5%
Nasdaq 100	4.398	-0,2%	1,5%
FTSE 100	6.106	-1,5%	-12,7%
RDX	996	-2,1%	-6,4%
ISE 30	100.163	-0,0%	0,9%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1.936	0,0%	-19,2%
PX	889	-0,2%	-14,8%
Hang Seng	20.335	-0,1%	-17,1%
Russell 2000	1.080	0,1%	-12,9%
Nikkei	17.072	-0,4%	-11,5%
ATX	2.221	-2,0%	-12,0%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	102,75	0,6%	40,9%
Arcelormittal	3,66	-2,8%	-46,4%
Axa	20,64	-2,4%	-12,3%
Banco Bilbao	6,01	-2,2%	-36,3%
Banco Santander	3,99	-2,2%	-42,0%
BASF	66,16	-1,2%	-28,1%
Bayer	102,61	-1,3%	-26,5%
BMW	80,05	-0,9%	-30,9%
BNP Paribas	43,42	-2,2%	-22,7%
Commerzbank	7,80	-1,0%	-39,0%
Daimler	66,45	-0,9%	-25,1%
Deutsche Bank	15,74	-2,6%	-50,2%
Deutsche Post	24,38	-0,7%	-16,3%
E.ON	8,16	-0,6%	-41,7%
Fiat Chrysler Automotives	6,75	-4,1%	-32,5%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	12,29	-0,7%	12,3%
Linde	128,81	-0,9%	-31,4%
Lufthansa	14,06	-1,6%	7,5%
Nokia	5,20	-2,3%	-26,6%
Osram	44,68	-1,5%	1,8%
Raiffeisen	13,41	-2,2%	17,4%
Ryanair	13,78	0,2%	30,1%
SAP	71,05	0,1%	6,9%
Siemens	91,13	-1,1%	-8,9%
Telefonica	9,72	-1,7%	-26,8%
Thyssenkrupp	16,89	-1,1%	-30,2%
Total	40,16	-1,7%	-13,8%
Unicredit	3,48	-2,7%	-44,2%
Volkswagen	127,20	-2,2%	-45,9%
Wizz Air	22,65	0,4%	20,4%

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

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db
Magyar Telekom	439	-0,2%	5,3%	1.817.498
MOL	15.850	-2,1%	27,5%	140.820
OTP	6.668	-1,1%	25,8%	409.406
Richter	5.300	0,0%	34,1%	215.588

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

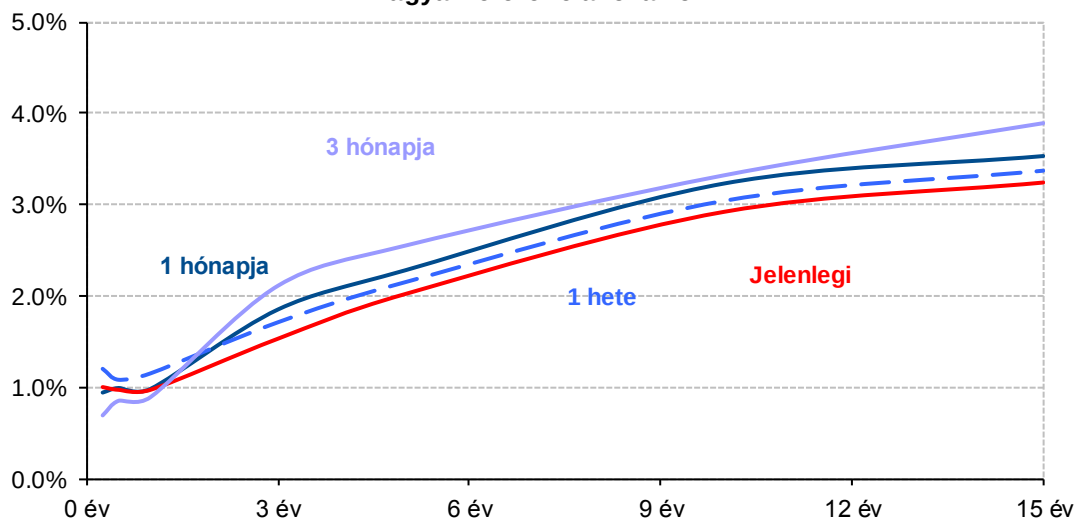
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	22	0,3%	-6,5%
Távközlés	47	0,2%	0,6%
Olaj	1.067	-0,6%	-18,9%
Gyógyszer	490	-0,4%	-14,5%
Szállítmányozás	7.859	-0,8%	-9,7%
Félvezető	120	-0,0%	7,1%
Közszolgáltató	49	-0,4%	11,1%
Hadiipar	2.803	-0,4%	-11,9%

Államkötvények

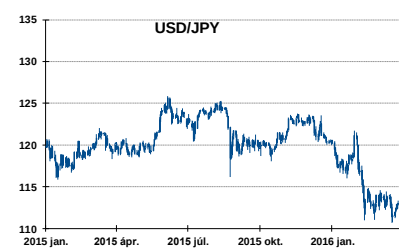
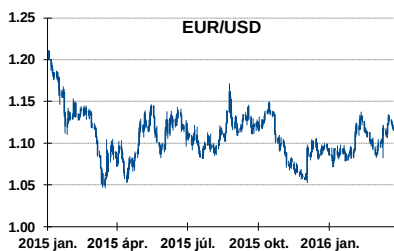
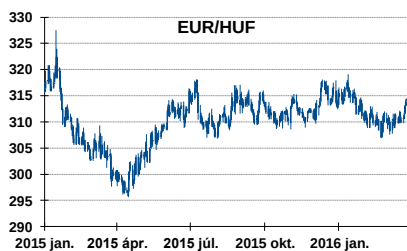
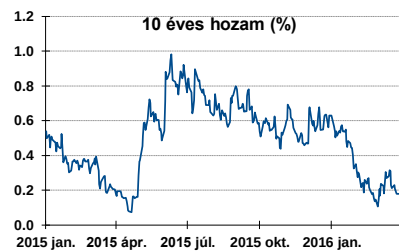
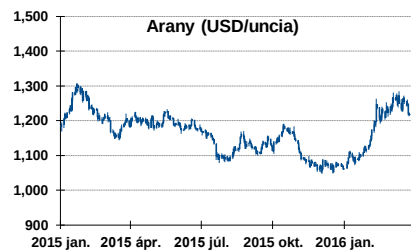
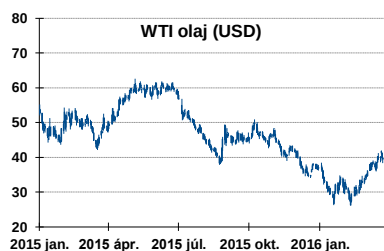
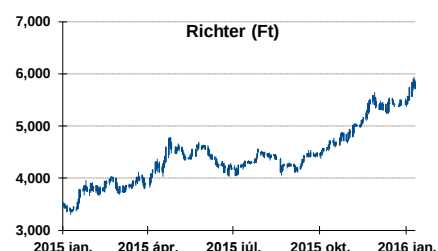
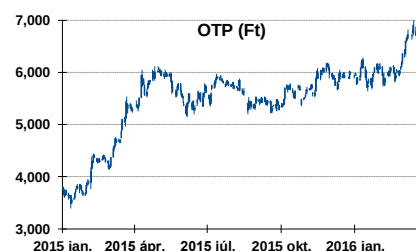
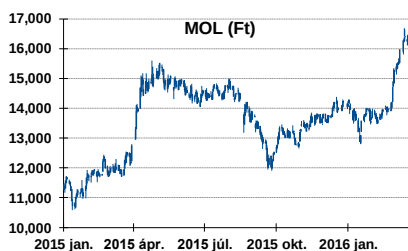
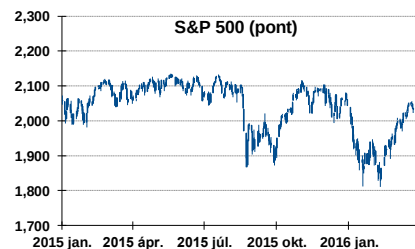
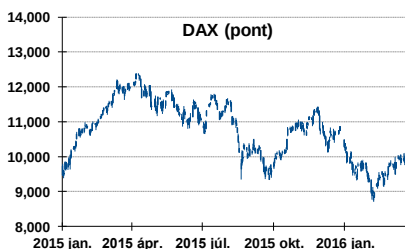
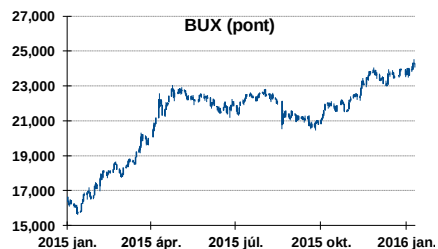
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	1,88%	-0,4	-7,9
EMU 10 éves	0,17%	-1,0	-3,7
Magyar 10 éves	2,92%	-3,0	-31,0
USA 5 éves	1,36%	0,0	-7,1
EMU 5 éves	0,31%	-0,6	-21,9
Magyar 5 éves	2,02%	-3,0	-51,0
Japán 5 éves	0,22%	0,4	-34,6
EMU 3 hónapos	0,41%	-0,1	-24,6

Magyar referenciahozamok



Alapkamatok (%):	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 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-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	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, tőzsdetagság: 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.
