

BUX 25.737 1,1%	Mtel 441 0,5%	Bayer 102,9 0,2%	EUR/HUF 313,58 0,1%	Olaj (\$) 38,3 -2,8%
DAX 9.888 0,4%	MOL 15.960 0,7%	BMW 80,8 0,9%	EUR/USD 1,1291 0,8%	Arany (\$) 1.242 1,7%
S&P 2.055 0,9%	OTP 6.733 1,0%	Commerzbank 7,7 -1,4%	USD/HUF 277,83 -0,8%	Réz (\$) 221,4 -1,2%
RDX 985 -1,2%	Richter 5.423 2,3%	Lufthansa 14,1 0,5%	USD/JPY 112,70 -0,7%	10Y hozam 3,0 -9,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Janet Yellen beszéde lendületet adott a tengerentúli börzéknek
- Görögország miatt csúszhat az EU-török paktum elindítása
- Emelkedett az olaj ára, a gyengülő dollárnak köszönhetően nagy emelkedés az arany piacán
- Yellen beszédét követően nagyot gyengült tegnap a dollár
- Erősödő jenre ütik a japán tőzsdét
- Emelkedésre számítottunk ma a BÉT-en

Erste kommentár

Janet Yellen aggódik a világgazdasági kilátások miatt. Ráadásul az alacsony kamatráták szerte a világban óvatossá teszik a Fed-et a további kamatemelések kapcsán. Ez pedig örömet hozott a Wall Street-re, s az idei csúcsára küldte az árfolyamokat. Az elnökasszony egyik legnagyobb aggodalma, hogy Kína erőteljesen lassul, ami komoly kockázatot hordoz magában. Így nem meglepő, hogy ugyan a kamatemelési kilátások hűtése kapcsán emelkedést láthattunk, az ugyanakkor a növekedési kilátások körüli kockázatok miatt visszafogott volt.

A Richtert tegnap rendesen megtépték, valószínűleg az amerikai befektetők, s valószínűleg annak köszönhetően, hogy március 16-án megkezdődött a cariprazine értékesítése az USA-ban, ami valószínűleg sok befektető figyelmét elkerülte.

A jó hangulatban a mai napon is emelkedésre számítottunk mind a BUX, mind a DAX index esetén.



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. 30.	11:00	EMU	Fogyasztói bizalom - végleges	márc.	-9.7	-9.7
márc. 30.	13:00	US	Jelzáloghitel igénylések	márc.	-3.3%	
márc. 30.	14:00	GE	Fogyasztói árindex (év/év) - előzetes	márc.	0%	0.1%
márc. 30.	14:15	US	ADP foglalkoztatottság változása (ezer/hó)	márc.	213.8	195

Nemzetközi hírek

USA:

- Janet Yellen Fed elnök beszéde volt tegnap a középpontban. A piacok bizonytalanságban kezdték a kereskedést, de Yellen beszéde lendületet adott a börzéknek, így sikerült az idei legmagasabb záróárat beállítania a Dow Jones és az S&P500 indexnek (Dow Jones 0,56%, Nasdaq 1,67%, S&P500 0,88%).
- Janet Yellen tegnapi beszédében kiemelte, hogy a Fed óvatos lesz a kamatemelésekkel a globális kockázatok miatt. Továbbra is Kína és az olajárfolyam a két kiemelt kockázati tényező. A munkaerőpiac tovább javulhat a Fed elnök szerint, az infláció 2-3 éves távlatban elérheti a 2%-os célt, bár az inflációs várakozások bizonytalanok. Nem lenne szerencsés a dollár további erősödése, mert további nyomás alá kerülne az infláció és az export. Szükség esetén további eszközök is rendelkezésre állnak a monetáris lazításra.
- Az S&P Case Shiller házárlás enyhe meglepetést okozott, éves alapon 5,75%-kal bővültek az ingatlanok januárban az 5,73%-os piaci várakozással szemben.
- Ma délután az ADP publikálja a márciusi foglalkoztatottsági adatot.
- A **Boeing** tájékoztatása szerint több mint 4500 ember leépítését tervezik júniusig a költségtakarékossági intézkedések felgyorsítása miatt. A kereskedelmi egység 2400 fővel csökkenhet és 1600 fő közös megegyezéssel távozhat. A decemberi adatok alapján ez közel 3%-os leépítést jelent cégszinten.

Európa:

- Vegyes számokat láthattunk Európában tegnap. A FTSE 100 index nullában, a DAX index 0,37%-os pluszban, a CAC 40 index pedig 0,85%-os pluszban zárt.
- A német Bild hírportál szerint Görögország nem tudja teljesíteni a menekültválság kezeléséről kötött EU-Törökország megállapodás előírásait, mivel nem hajtotta végre a szükséges törvénymódosításokat. Ez azt is jelenti, hogy április 4-ével nem tudják megkezdeni a menedékkérők visszaszállítását Törökországba.
- Benoit Coeure, az EKB Igazgatóságának tagja szerint a negatív kamat nem a fő instrumentum az EKB kezében és szükség esetén tovább tudják szélesíteni az eszköztárat.
- Németországból márciusi inflációs adat érkezik. Az elemzők 0,1%-os növekedést várnak.


Profitáljon a DAX index mozgásából!

Erste DAX Certifikátok

[Részletek](#)

Olaj, arany:

- A WTI 38,5 dollárra tudott korrigálni a tegnapi esés után. A piac főleg a gyengülő dollár miatt vette a nyersolajat, miközben a mai készletadatok lesznek még a figyelem középpontjában. A piac 3,1 millió hordó készletnövekedésre számít az Egyesült Államokból. Fontos hír, hogy az áprilisi dohai

találkozóra elutazik Irán képviselője is, bár egyelőre nem kívánnak részt venni a termelés befagyasztásában. Az olaj tegnap 3 havi mélypontjára esett, innen tudott talpra állni.

- Az arany 1.238 dollárig emelkedett az 1.210 dollár körüli szintekről, főleg Janet Yellen beszédének hatására. A Fed elnöknő tegnapi beszéde ugyanis egyelőre a kamatemelés lassulását vetíti előre, ami segítette tegnap a részvénypiacoknak, míg lejjebb küldte a dollár kurzusát a többi fő devizával kapcsolatban. Az arany korábbi gyengeségét követően kilőtt tegnap, igaz ma reggel már némi korrekciót láttunk a piacon.

Devizák:

- Janet Yellen beszéde az EUR/USD devizapárt is megmozgatta. Napközben gyakorlatilag oldalazott az árfolyam, majd a dollár látványosan gyengülni kezdett, miután a Fed elnök arról beszélt, hogy a vártnál lassabb kamatemelési ciklus jöhet. A devizapár 1,119-en kezdte a napot, majd délután jött a rally és 1,128-ig emelkedett a kurzus. A hajnali kereskedésben is folytatódott az emelkedés, jelenleg már 1,3 felett jár az árfolyam. A következő ellenállás 1,133-nál található.
- Az EUR/HUF már kevésbé izgalmasan mozgott. A nap első felében 314,4-ig kapaszkodott az árfolyam, ahonnan lefordult és 313-ig esett vissza zárásra. A hajnali kereskedésben egy leszúrást követően 313,5-ig kapaszkodott vissza a kurzus. A múlt heti forintgyengülés után jelenleg sávozik a devizapár, a grafikon alapján hamarosan további emelkedés jöhet, a következő szint 316,3-nál található.

Távol-Kelet:

- Janet Yellen tegnapi beszédje lendületet adott az ázsiai tőzsdéknek is. A Hang Seng 1,4%-ot, a Shanghai index pedig 1,9%-ot emelkedett, így utóbbi ismételten közelíti a lélektani 3000 pontos szintet, melyről néhány nappal korábban lefordult. Az ázsiai tőzsdék között kivételt képezett a Nikkei, ami az általános kedvező hangulat ellenére 1,1%-ot csökkent az erősödő jen miatt.
- Tegnap a jen nagyot erősödött a dollárral szemben, ezzel egy hétnapos emelkedő sorozat szakadt meg. Az erősödő jen pedig nem kímélte az exportszektor, melynek gyenge teljesítménye lehúzta a Nikkei értékét is.
- Javult az előzetes februári japán ipari termelés, hiszen csak 1,5%-kal csökkent a tavalyi év azonos időszakához képest, miközben múlt hónapban még 3,8%-os visszaesés volt látható.
- Kínában felgyorsították a pénzügyi rendszer újraszabályozásának folyamatát. Az új keretrendszert nyárra ígérik, melyről részleteket még nem árultak el, de állítólag a jegybank a jelenleginél nagyobb hatáskört kapna.

Határidős piacok:

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

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min	Záró
BUX (pont)	25.446	25.874	25.445	25.737

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min	Záró
EUR/HUF	313,58	314,06	312,98	313,64

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.633	0,6%	-1,9%
Nasdaq Composite	4.847	1,7%	-2,0%
Nasdaq 100	4.468	1,6%	1,9%
FTSE 100	6.106	-0,0%	-11,4%
RDX	985	-1,2%	-9,9%
ISE 30	100.555	0,4%	-0,4%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1.954	0,9%	-18,5%
PX	893	0,5%	-13,4%
Hang Seng	20.663	1,5%	-16,9%
Russell 2000	1.109	2,7%	-11,8%
Nikkei	16.901	-1,2%	-12,9%
ATX	2.228	0,3%	-11,4%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	102,58	-0,2%	39,0%
Arcelormittal	3,72	1,6%	-45,9%
Axa	20,73	0,4%	-12,7%
Banco Bilbao	5,95	-1,0%	-36,8%
Banco Santander	3,97	-0,6%	-43,2%
BASF	66,17	0,0%	-29,8%
Bayer	102,86	0,2%	-27,7%
BMW	80,76	0,9%	-31,0%
BNP Paribas	43,71	0,7%	-23,7%
Commerzbank	7,69	-1,4%	-40,8%
Daimler	66,79	0,5%	-26,6%
Deutsche Bank	15,46	-1,8%	-52,2%
Deutsche Post	24,23	-0,6%	-17,3%
E.ON	8,16	0,0%	-41,8%
Fiat Chrysler Automotives	6,84	1,3%	-32,8%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	12,46	1,4%	10,8%
Linde	130,15	1,0%	-32,4%
Lufthansa	14,13	0,5%	7,9%
Nokia	5,22	0,5%	-26,8%
Osram	44,89	0,5%	-0,0%
Raiffeisen	13,08	-2,4%	6,3%
Ryanair	14,03	1,8%	28,0%
SAP	70,87	-0,3%	5,5%
Siemens	91,86	0,8%	-9,2%
Telefonica	9,86	1,5%	-26,0%
Thyssenkrupp	16,84	-0,3%	-32,1%
Total	40,05	-0,3%	-14,8%
Unicredit	3,39	-2,7%	-46,9%
Volkswagen	125,81	-1,1%	-48,0%
Wizz Air	22,83	0,8%	25,2%

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	441	0,5%	6,5%	1.490.176
MOL	15.960	0,7%	28,9%	156.673
OTP	6.733	1,0%	25,4%	426.465
Richter	5.423	2,3%	36,1%	303.455

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

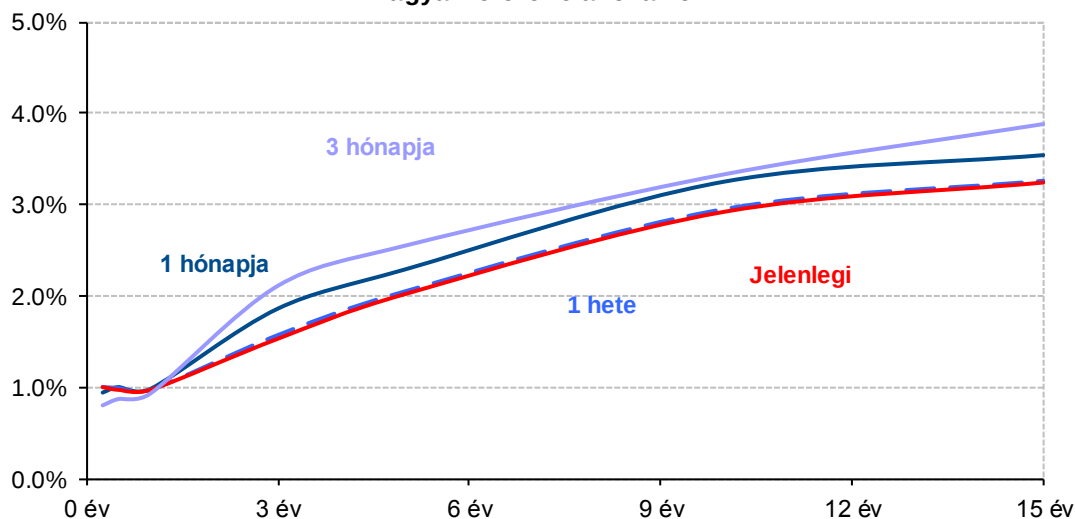
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	22	0,2%	-7,7%
Távközlés	48	1,2%	0,9%
Olaj	1.069	0,1%	-20,5%
Gyógyszer	496	1,1%	-14,3%
Szállítmányozás	7.952	1,2%	-9,5%
Félvezető	122	2,0%	8,2%
Közszolgáltató	49	1,5%	11,3%
Hadiipar	2.866	2,2%	-10,8%

Államkötvények

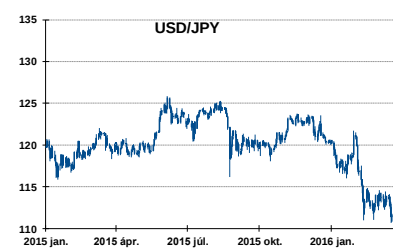
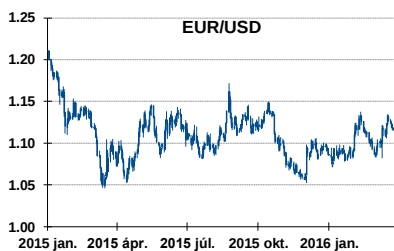
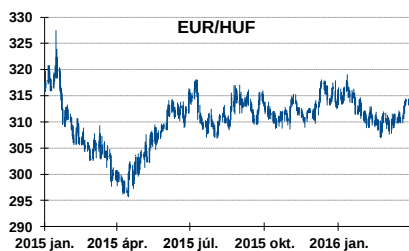
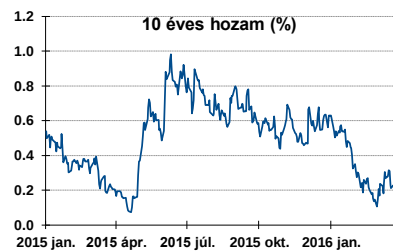
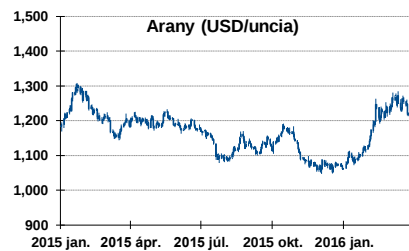
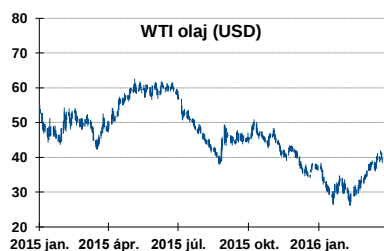
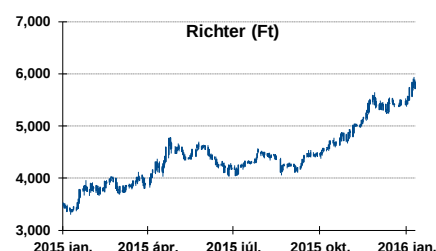
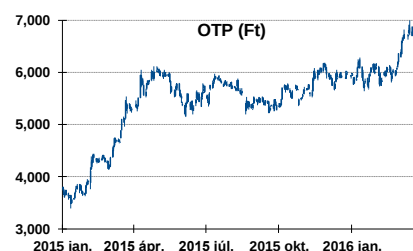
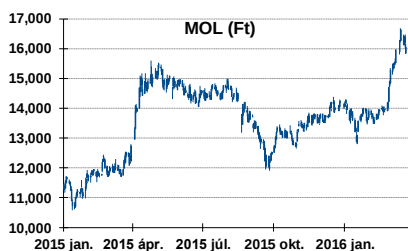
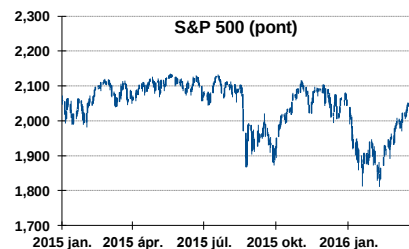
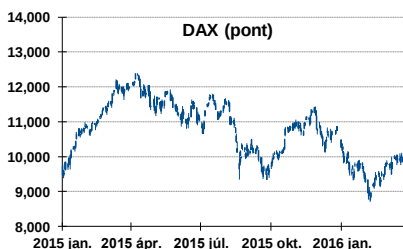
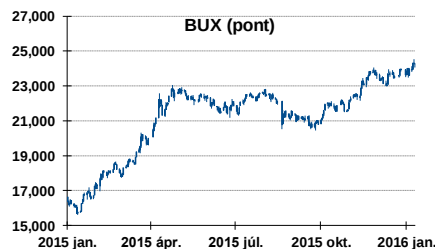
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	1,81%	0,4	-14,0
EMU 10 éves	0,13%	-0,9	-7,8
Magyar 10 éves	2,92%	-3,0	-31,0
USA 5 éves	1,29%	1,8	-11,5
EMU 5 éves	0,35%	0,2	-26,3
Magyar 5 éves	2,02%	-3,0	-51,0
Japán 5 éves	0,23%	-0,7	-35,6
EMU 3 hónapos	0,42%	0,8	-25,5

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 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.
