

BUX 26.314 2,2%	Mtel 452 2,5%	Bayer 103,5 0,6%	EUR/HUF 314,85 0,4%	Olaj (\$) 38,3 0,1%
DAX 10.047 1,6%	MOL 16.440 3,0%	BMW 82,2 1,7%	EUR/USD 1,1338 0,4%	Arany (\$) 1.225 -1,4%
S&P 2.064 0,4%	OTP 6.900 2,5%	Commerzbank 7,7 -0,0%	USD/HUF 277,70 -0,0%	Réz (\$) 219,0 -0,8%
RDX 1.014 3,0%	Richter 5.490 1,2%	Lufthansa 14,0 -0,2%	USD/JPY 112,43 -0,2%	10Y hozam 2,9 -0,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Hajnalban megcsodálhatjuk a Tesla Model 3-at
- Kisebb csúszásban a görög felülvizsgálat
- Emelkedés után esett az olaj, gyenge az arany is
- Nagyt gyengült tegnap a forint
- Nyugodt kereskedés Ázsiában
- A MOL szénhidrogént talált Pakisztánban
- Kis csökkenés elképzelhető ma a Budapesti Értéktőzsdén

Erste kommentár

A MOL tegnap bejelentette, hogy találatot ért el Pakisztánban. Ennek örülünk, de a MOL partnere, és egyben a mező operátora, a Mari Petroleum, már korábban közzétette a hírt. A hatás limitált, hiszen a MOL-ra eső rész nagyjából napi 0,5 százalékkal növelheti meg a cég szénhidrogén termelését, és a profit most egyébként is alapvetően a finomításban van, így a hírnek nincs jelentős hatása.

Tegnap a DAX újra tesztelte a 10.100 pontot, ahonnan menetrendszerűen lefordult. Szerintünk akkor tudná áttörni ezt az értéket, ha a profit várakozások mérhetően növekednének. Egyelőre erről nincs szó, így úgy tűnik marad a sávózás. Így a mai napon csökkenésre számítunk a DAX index esetében. A BUX is csökkenéssel zárhatja a mai napot.



Befektetési jegyek széles választéka a NetBrokerben!

➤ További információk

Külföldi és hazai adatok						
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
márc. 31.	8:00	GE	Kiskereskedelmi forgalom (év/év), tény	feb.	-0.8%	5.4%
márc. 31.	9:00	HU	Termelői árindex (év/év)	feb.	-1.7%	
márc. 31.	9:55	GE	Munkanélküliségi ráta	márc.	6.2%	6.2%
márc. 31.	9:55	GE	Munkanélküliek számának változása (ezer fő)	márc.	-10	-6
márc. 31.	10:30	UK	Folyó fizetési mérleg (milliárd font)	Q4	-17.457	-21.15
márc. 31.	10:30	UK	GDP (év/év) - végleges	Q4	1.9%	1.9%
márc. 31.	11:00	EMU	Fogyasztói árindex (év/év)	márc.	-0.2	-0.1
márc. 31.	14:30	US	Friss munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	márc.	265	265
márc. 31.	14:30	US	Tartós munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	márc.	2179	2199.5
márc. 31.	15:45	US	Bloomberg fogyasztói elégedettség	márc.	43.6	
márc. 31.	15:45	US	Chicagói beszerzési menedzser index	márc.	47.6	50.7

Nemzetközi hírek

USA:

- Emelkedéssel kezdődött tegnap a kereskedés a tengerentúlon, majd átmeneti megingás után mérsékelt pluszban zártak az indexek (Dow Jones 0,47%, S&P500 0,44%, Nasdaq 0,47%).
- Az amerikai gazdaság valószínűleg elég erős ahhoz, hogy a globális aggodalmak ellenére kibírjon két kamatemelést 2016-ban, erről beszélt tegnap Charles Evans. A chicagói jegybankelnök szerint a munkanélküliségi ráta 4,5-4,75% közé süllyedhet az év végére. Az inflációval kapcsolatban úgy fogalmazott az elnök, hogy a hosszabb távú gazdasági stabilitás érdekében rövidtávon meghaladhatja az infláció a Fed 2%-os célját. Evans szerint az április végi ülésen még nem lesznek meg a további kamatemelés feltételei.
- Az ADP tegnap publikálta a márciusi munkaerőpiaci adatokat, a foglalkoztatottak száma 200 ezerrel bővült, ami 5 ezerrel haladja meg a várakozásokat.
- Ma publikálják a múlt heti friss segélykérelmek számát, illetve a chicagói beszerzési menedzser indexet is.
- A **Tesla** magyar idő szerint péntek hajnalban mutatja be a Model 3 névre keresztelt autóját. Az előfoglalás 1.000 dollár, és előnyt élveznek azok, akik már rendelkeznek Teslával. A teljes vételár az alap konstrukcióra 35.000 dollár, igaz Amerikában 7.500 dolláros kedvezményt is el lehet érni egyes állami támogatások miatt. A kiszállítás azonban csak 2017 végén indul meg. Az akkumulátorok mérete és hatótávolsága mellett kérdés, hogy valóban elérhetővé válik-e a részleges önvezető autó funkció is.
- A **Valeant** a jelenlegi április 29-i határidő egy hónapos meghosszabbítását kérte a vállalat hitelezőitől az éves eredmény leadására vonatkozóan. A zárás utáni kereskedésben 6%-ot esett az árfolyam

Európa:

- A vezető európai részvények 1,6-18% közötti pluszban fejezték be a kereskedést.
- Tovább folynak a vizsgálatok a görög program kapcsán. Az Európai Parlamentből 12 fős delegáció érkezik Athénba, majd jövő héten hétfőn a hitelezőkkel is újra leülnek a görögök tárgyalni. A jelenlegi 1,8 milliárd eurós költségvetési rés betömésére kiadáscsökkentés és/vagy adóemelés lehet a megoldás. A görögöknek érthető az igyekezetük, hiszen az adósságkönnyítés témakörben csak a felülvizsgálat lezárását követően hajlandóak egyeztetni a hitelezők.
- A török európaügyi miniszter szerint nem lesz elegendő az unió által beígért 6 milliárd euró az illegális bevándorlók megállítására, de fontos a megállapodás eredményessége miatt.

Olaj, arany:

- A WTI tegnap 39,5 dollárig erősödött, ma viszont 37,8 dollárig süllyedt a kurzus. Az árfolyam elsősorban a készletadatok miatt gyengült: 2,1 millió hordóval nőtt az USA nyersolaj készlete, a finomított termékek viszont csökkentek. A várakozásokhoz képest kedvező adat ellenére esett a kőolaj ára. A piacon nagyon magas az emelkedésre spekulálók száma, valószínűleg ezen befektetők zárhatták pozícióikat.
- Az arany is 1.227 dollárig süllyedt. A hírek szerint a befektetők egyre több arany ETF-et vásárolnak, de ez nem látszott meg a tegnapi adatokon. Az ázsiai kereskedők is erősebb arany iránti keresletről számoltak be. Tegnap a dollár korrekciója miatt némileg gyengült az arany, de a hangulat továbbra is optimista.

**Kereskedés olajjal a BÉT-en?**

Erste WTI Oil Certifikátok

[➤ Részletek](#)**Devizák:**

- Folytatódott tegnap a dollár gyengülése az euróval szemben. Napon belül 1,136-ig emelkedett az árfolyam, de zárásra visszakorrigált a devizapár az 1,133-as támaszig. Reggel pedig tovább korrigált a kurzus 1,131-ig. További dollárgyengülésnek az 1,133-as ellenállás áttörésével nyílna tere.
- Rövid pihenő után tegnap tovább gyengült a forint az euróval szemben. A múlt héten kialakult bázisból kitört felfelé az árfolyam, és 314,8-ig emelkedett zárásra. A következő ellenállás az EUR/HUF devizapárban 316,3-nál található.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 0,1%-ot, a Shanghai index 0,3%-ot emelkedett, miközben a Hang Seng index értéke 0,3%-kal mérséklődött. A Shanghai index továbbra is a 3.000 pontos lélektani szinttel küzd, bár némileg sikerült a szint fölött zárnia.
- A japán jegybank elnöke, Kuroda tegnap arról beszélt, hogy további monetáris lazítások is jöhetnek, a jegybanki eszköztár gyakorlatilag végtelen.
- Kína egyik legnagyobb befektetési bankjának nem sikerült tegnap a hongkongi tőzsdén kereskedett kötvényeit törleszteni, ezért technikailag csődbement. Az eset érdekessége, hogy részben állami tulajdonú vállalatról van szó.

Határidős piacok:

- Vegyes képet mutattak a határidős piacok ma reggel, de a főbb indexek (Dow, S&P, Nasdaq, DAX) a negatív tartományban voltak.

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min	Záró
BUX (pont)	25.743	26.315	25.743	26.314

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min	Záró
EUR/HUF	314,85	315,01	314,59	314,61

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.717	0,5%	-0,3%
Nasdaq Composite	4.869	0,5%	-0,6%
Nasdaq 100	4.491	0,5%	3,6%
FTSE 100	6.203	1,6%	-8,4%
RDX	1.014	3,0%	-8,2%
ISE 30	101.993	1,4%	2,9%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.000	2,4%	-16,5%
PX	901	0,9%	-12,9%
Hang Seng	20.723	-0,4%	-16,8%
Russell 2000	1.110	0,1%	-11,4%
Nikkei	16.759	-0,7%	-12,7%
ATX	2.275	2,1%	-9,4%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	104,63	2,0%	42,0%
Arcelormittal	3,85	3,6%	-43,4%
Axa	20,65	-0,4%	-12,0%
Banco Bilbao	5,95	0,0%	-36,8%
Banco Santander	3,98	0,2%	-43,3%
BASF	67,10	1,4%	-27,5%
Bayer	103,46	0,6%	-26,2%
BMW	82,16	1,7%	-29,2%
BNP Paribas	44,45	1,7%	-21,4%
Commerzbank	7,69	-0,0%	-40,1%
Daimler	68,30	2,3%	-24,5%
Deutsche Bank	15,13	-2,1%	-53,0%
Deutsche Post	24,91	2,8%	-14,5%
E.ON	8,62	5,7%	-37,9%
Fiat Chrysler Automotives	7,24	5,8%	-27,9%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	12,59	1,1%	13,8%
Linde	130,52	0,7%	-31,1%
Lufthansa	14,04	-0,2%	7,6%
Nokia	5,34	2,2%	-25,0%
Osram	44,93	0,4%	-2,3%
Raiffeisen	13,17	0,6%	1,1%
Ryanair	14,18	1,1%	27,0%
SAP	70,69	0,2%	5,2%
Siemens	92,90	1,3%	-7,6%
Telefonica	10,08	2,2%	-24,0%
Thyssenkrupp	18,13	7,7%	-26,5%
Total	40,98	2,3%	-11,4%
Unicredit	3,27	-3,4%	-48,3%
Volkswagen	128,45	2,1%	-46,3%
Wizz Air	23,33	2,2%	23,4%

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

Vállalati hírek

- A **MOL** Pakisztánban a Karak blokkban ért el szénhidrogén találatot. A mező a Mari Petroleummal közös, a MOL-nak 40%-a van a mezőben. A cég tájékoztatása szerint napi 1.425 hordó kőolaj és 197 hordó egyenértékes gáz találatot ért el a vállalat a Halini Deep-1 formációban. A hír kedvező a MOL-ra, de a mostani alacsony olajár környezetben kisebb hírértéke van, mint korábban.

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

Erste MOL Certifikátok

[➤ Részletek](#)

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db
Magyar Telekom	452	2,5%	9,7%	2.393.611
MOL	16.440	3,0%	35,6%	218.027
OTP	6.900	2,5%	30,1%	1.008.200
Richter	5.490	1,2%	42,6%	654.334

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

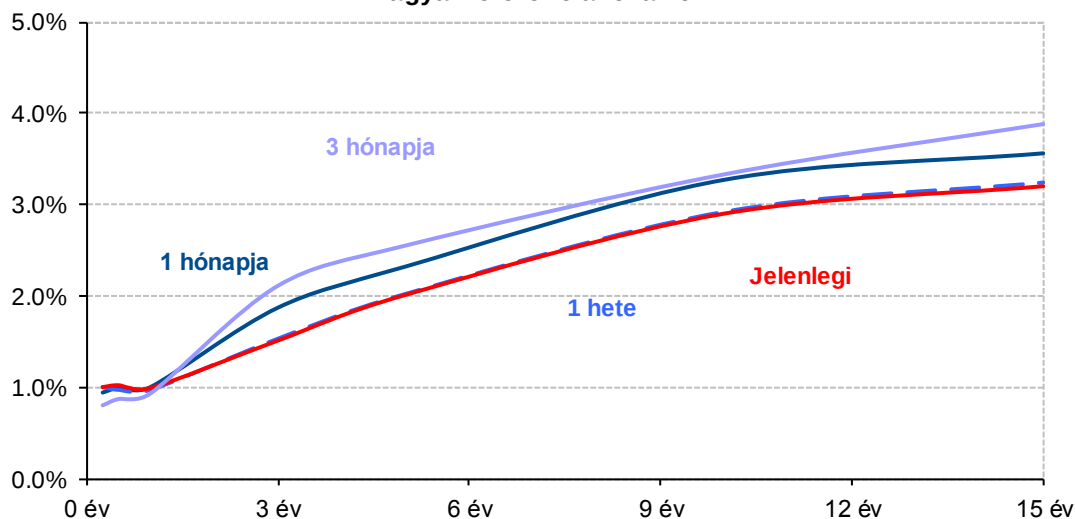
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	23	0,6%	-6,5%
Távközlés	48	-0,1%	1,9%
Olaj	1.074	0,4%	-19,3%
Gyógyszer	496	0,0%	-12,9%
Szállítmányozás	7.965	0,2%	-8,9%
Félvezető	123	1,0%	10,6%
Közszolgáltató	49	-0,2%	11,0%
Hadiipar	2.874	0,3%	-9,5%

Államkötvények

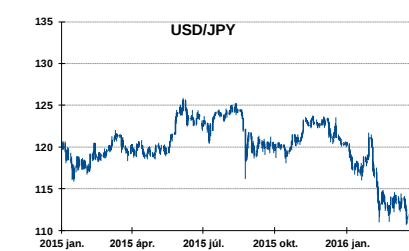
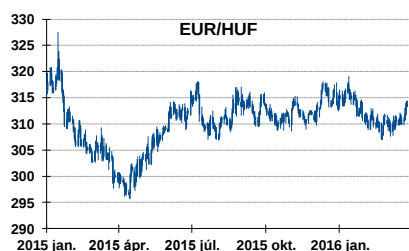
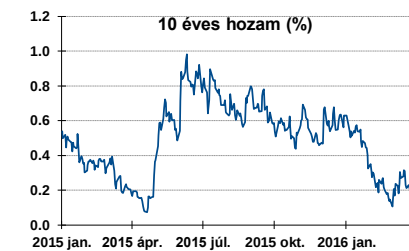
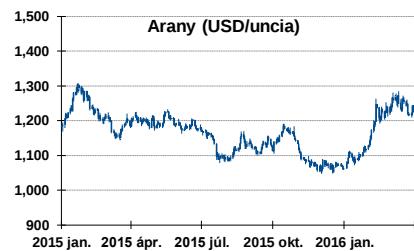
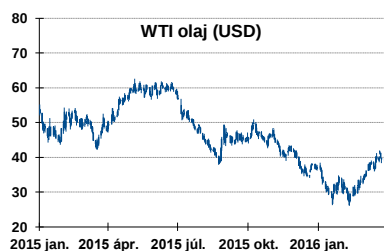
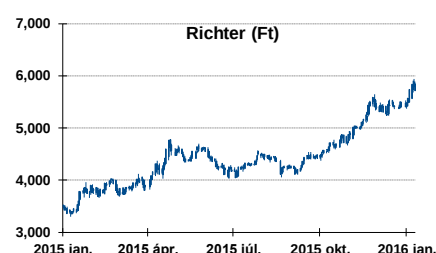
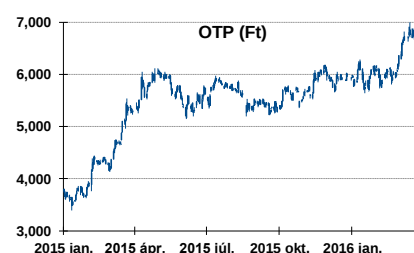
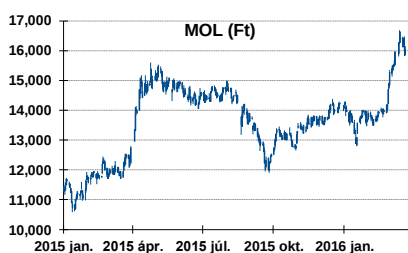
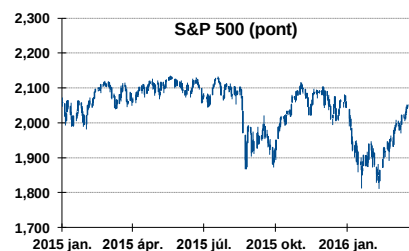
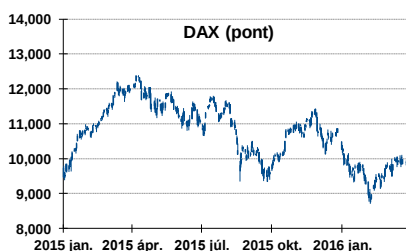
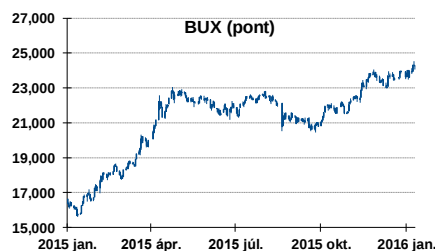
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	1,81%	-1,0	-11,1
EMU 10 éves	0,15%	-1,0	-3,4
Magyar 10 éves	2,90%	-2,0	-36,0
USA 5 éves	1,25%	-0,6	-11,9
EMU 5 éves	0,34%	-0,4	-23,5
Magyar 5 éves	2,01%	-1,0	-56,0
Japán 5 éves	0,19%	3,2	-32,9
EMU 3 hónapos	0,41%	1,4	-25,4

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.
