

BUX	23,074	0.3%	Mtel	405	-1.0%	Bayer	113.1	0.0%	EUR/HUF	316.10	-0.4%	Olaj (\$)	37.4	2.9%
DAX	10,450	3.1%	MOL	13,720	-0.1%	BMW	94.4	0.0%	EUR/USD	1.0931	-0.6%	Arany (\$)	1,061	0.1%
S&P	2,043	1.1%	OTP	5,778	1.9%	Commerzbank	9.4	0.0%	USD/HUF	289.18	0.2%	Réz (\$)	205.1	-2.5%
RDX	939	3.4%	Richter	5,241	-0.6%	Lufthansa	13.7	0.0%	USD/JPY	121.68	0.5%	10Y hozam	3.6	-1.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

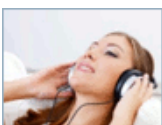
- Ma van a nagy nap, a Fed döntésére koncentrálnak a világ
- Elfújta a szél az ideai brit kamatemelést
- Megtáltosodott az olaj
- Jól teljesített tegnap a forint
- Ázsia is csatlakozott a rallyhoz
- Oldalazásra számítunk ma a Budapesti Értéktőzsdén

Erste kommentár

Eljött ez a nap is. Este 8 órakor a Fed döntéshozók nagy valószínűséggel 25 bázisponttal 0,5 százalékra emelik az alapkamatot, amely 7 éve a 0,25 százalékos szinten van. Nyilván fontos tényező lesz a kamatdöntést követően, hogy a Fed kormányzói hogyan látják a kamatpályát. Ha ez megemelkedne, az a feltörekvő piacok devizáira, így a forintra is negatívan hatna. Ugyanakkor a mai kamatemelés már különösebb hatással nem kellene, hogy legyen sem a deviza-, sem a részvényárfolyamokra, hiszen a piac majdnem 100 százalékos bizonyosságot ad a lépésnek. A kamatemelés egyébként bizonyos cégeket (nagyon eladósodott, gyenge cash flow-val rendelkező cégek) nehéz helyzetbe hozhat annak ellenére, hogy a lépés régóta tudott. Így egyesek a megnövekvő pénzügyi terhek miatt csődhullám kialakulását sem tartják lehetetlennek. Nyilván nem feltétlenül a 25 bázispontos emelés, de esetleg egy gyorsabban emelkedő kamatpálya már tényleg komoly veszélyeket hordozhat magában.

Itthon a BÉT közgyűlésére figyelhetünk, ahol az MNB átveszi a hatalmat. A hírek szerint Nagy Márton alelnök veszi át az elnöki pozíciót a BÉT-en, míg a vezérigazgatói posztra Végh Richárd, az MNB igazgatója az esélyes jelölt. A közgyűlés utáni sajtótájékoztatón remélhetőleg lényeges információkat is megtudhatunk az új tulajdonos terveivel kapcsolatban.

A DAX és a BUX esetén is oldalazásra számítunk a mai napon, a Fed kommunikációs bizonytalanságával kapcsolatos óvatosság miatt. A DAX esetében a negyedórás grafikonon jól látszik, hogy egy fordított váll-fej alakzat van kialakulóban, amely ha beteljesedik, akkor a közeljövőben (a mai nap végén, de valószínűleg inkább holnap) a DAX célba veszi a 10.850 pont körüli szinteket.



Vegye igénybe az adókedvezményeket, nyisson TBSZ-t!

Tartós Befektetési Számla - Online is!

[▶ Részletek](#)

Külföldi és hazai adatok							
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	
dec. 16.	9:30	GE	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index - előzetes, tény	dec.	52.9	53.0	
dec. 16.	9:30	GE	Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index - előzetes, tény	dec.	55.6	55.4	
dec. 16.	10:00	EMU	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index - előzetes	dec.	52.8	52.8	
dec. 16.	10:00	EMU	Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index - előzetes	dec.	54.2	54	
dec. 16.	10:30	UK	Átlagbérek változása 3 hónap	okt.	3	2.5	
dec. 16.	10:30	UK	ILO munkanélküliségi ráta	okt.	5.3%	5.3%	
dec. 16.	10:30	UK	Munkanélküli segélykérelmek számának változása	nov.	3.3	0.75	
dec. 16.	11:00	EMU	Fogyasztói árindex - végleges	nov.	0.1%	0.1%	
dec. 16.	13:00	US	Jelzáloghitel igénylések	dec.	1.2%		
dec. 16.	14:30	US	Megkezdett lakásépítések (hó/hó)	nov.	-11%	6.6%	
dec. 16.	14:30	US	Kiadott építési engedélyek (hó/hó)	nov.	5.1%	-1%	
dec. 16.	14:30	US	Kiadott építési engedélyek (ezer/hó)	nov.	1161	1150	
dec. 16.	15:15	US	Kapacitás kihasználtság	nov.	77.5%	77.4%	
dec. 16.	15:15	US	Ipari termelés (év/év)	nov.	-0.15%	-0.2%	
dec. 16.	15:45	US	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index	dec.	52.8	52.6	
dec. 16.	20:00	US	Federal Reserve kamatdöntés	dec.	0.25%	0.5%	
dec. 16.	22:15	US	FedEx	2016 Q2	2.31	2.50	
dec. 16.	Aft-mkt	US	Oracle	2016 Q2	0.56	0.60	

Nemzetközi hírek

USA:

- Ma van a nagy nap, a Fed döntésére koncentrál a világ. A befektetők arra számítanak, hogy hét év után először kamatot fog emelni az amerikai jegybank a 0-0,25%-os szintről. A piacok határozottan jól teljesítettek a tegnapi kereskedésben. A jó hangulatot az olaj árfolyamának emelkedése is segítette (Dow Jones 0,9%, Nasdaq 0,86%, S&P500 1,04%).
- A kamatdöntésen túl a jegybanki kommunikációt is érdemes lesz figyelni, hiszen talán még a kamatdöntésnél is fontosabb, hogy milyen nyilatkozatot tesz a Fed a jövőbeli kamatpályát illetően. A piac arra számít, hogy a jegybankárok várakozását bemutató dot plot-ban jelentősebb, lefelé történő elmozdulások lehetnek, a jegybankárok immáron a piaci várakozásokhoz hasonlóan laposabb kamatpályára számíthatnak.
- A másik fontos kérdés az eszközvásárlási program hozamainak újrabefektetése lehet. Ezzel kapcsolatban az utóbbi időben a jegybank nem folytatott aktív kommunikációt, így valószínűbbnek tűnik, hogy egyelőre még fenntartják a programot.
- Bár a Fed valószínűleg szigorítani fog a jegybanki politikáján, de ezzel párhuzamosan új átmeneti jegybanki eszközök is jöhetnek. Főleg a likviditás érdekében valószínű a rövidtávú repo ügyletek kiszélesítése.
- Hosszú tárgyalások eredményeként csütörtökön megszülethet a 2016 szeptemberéig szóló megállapodás az amerikai költségvetési plafonról.
- Tegnap érkeztek meg az előző havi inflációs adatok. A maginfláció a várt 2%-ra emelkedett az októberi 1,9%-ról, így elérte a jegybank célját. Ez egy újabb érv lehet a monetáris tanácsnak a kamatemelési ciklus elkezdéséhez. A tisztítatlan infláció esetében októberhez képest stagnálást láttunk, az előző évhez képest pedig 0,2%-ról 0,5%-ra emelkedett a fogyasztói árindex.
- A **Ford** 2016-ban már önévzető autót szeretne tesztelni Kaliforniában.
- A Baker Hughes és a **Halliburton** üzlete, melynek során a Halliburton 35 milliárd dollárt fizetne a Baker Hughes-ért április 30-ra tolódik ki a versenyhatósági aggályok miatt.
- A **Qualcomm**-nál a vállalati stratégia fél éve tartó felülvizsgálata után mégsem fogják szétválasztani a chipgyártó és a technológiai licenc részleget.

- Az **Amgen** 27%-kal 1 dollárra emelte meg a negyedéves osztalék mértékét, amit március 8-án fizetnek majd ki.

Európa:

- Tegnap nagy rally-ba kezdtek az európai indexek. A FTSE 100 index 2,5%-ot, a DAX index 3,0%-ot, míg a CAC 40 index 3,2%-ot emelkedett.
- Mark Carney, a brit jegybank elnöke szerint még nem jött el az idő a kamatemeléshez. Ez a mondat szöges ellentéte az év eleji-közepi kommentároknak, amikor a kamatemelés mellett törtek lándzsát. A növekedési számok megállnák a helyüket, de a novemberi 0,1%-os inflációs adat nagyon messze van a 2%-os céltől, és a bérek növekedése az elmúlt 3 hónapban 2,3%-kal esett.
- A mai napon eurózónás beszerzési menedzser index és novemberi inflációs adat is érkezik a brit munkaerőpiaci adatok mellett.

Olaj, arany:

- Nagy megpattanást követően egészen 40 dollárig ugrott a WTI típusú kőolaj árfolyama. A gyors felpattanás hátterében valószínűleg az áll, hogy korábban jelentős short pozíciók épültek fel az olajjal szemben, melyek zárása vételeket generált a piacon.
- Amerikában ismét felmerült, hogy feloldanák a 40 éve létező olaj kiviteli tilalmat. Mivel az USA továbbra is nettó importőr, ez a lépés valószínűleg elsősorban a különböző olajfajták közötti spreadet befolyásolhatná, lenyomva a WTI-Brent különbséget.
- A Nemzetközi Atomenergia-ügynökség hivatalosan is lezárta az Iránnal kapcsolatos vizsgálatokat. A vizsgálat lezárása és kedvező vélemény kiadása feltétele volt az Irán elleni szankciók megszüntetésének, így ismét egy kis lépéssel közelebb kerültünk ahhoz, hogy Irán ismét megjelenjen a világpiacra. A vizsgálat lezárásától függetlenül továbbra is felügyeli az országban zajló tevékenégeket.
- A Fed kamatdöntő ülését megelőzően az arany árfolyama minimális elmozdulást követően 1.064 dollárra emelkedett.

**Kereskedés olajjal a BÉT-en?**

Erste WTI Oil Certifikátok

[Részletek](#)**Devizák:**

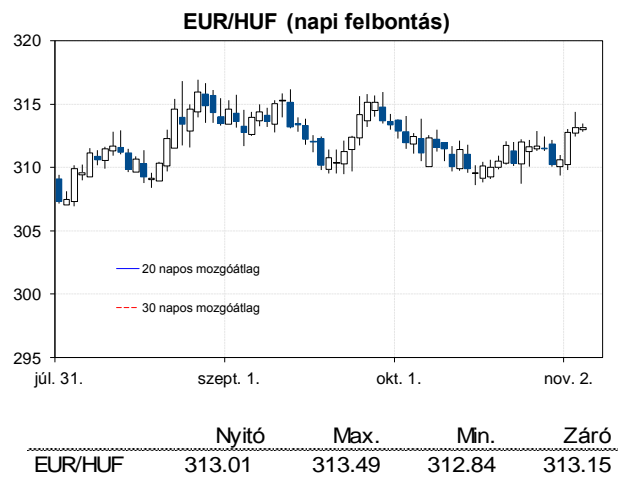
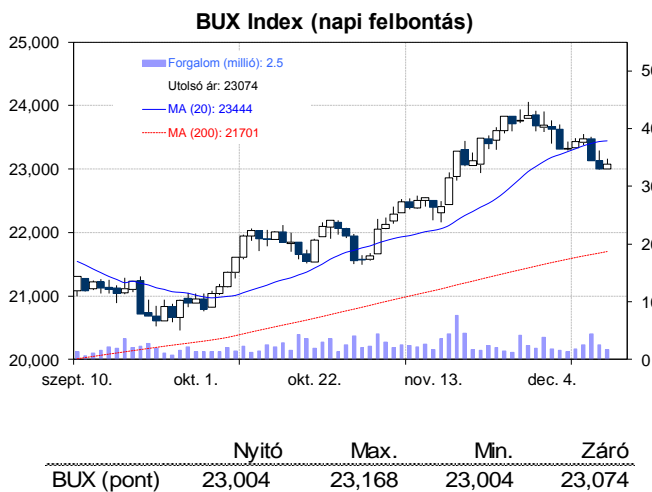
- Erősödni tudott tegnap a forint az euróval szemben. Az árfolyam a 318 forintos ellenállásról pattant le, és egészen késő délutánig tartott a jó hangulat a hazai fizetőeszköz piacán, de estére kifulladt a forinterősödés, és a 315 forintos minimumról 316 forintig korigált zárásra az EUR/HUF devizapár. Az MNB tegnapi kamatdöntő ülésről azt érdemes kiemelni, hogy a jegybank egyelőre elhalasztotta a korábban beharangozott nem-konvencionális lazító intézkedéseket. Az MNB azonban azt is hozzátette, hogy aktívan vizsgálja ennek lehetőségét. Ezek a szavak is segítették a forint tegnapi jó teljesítményét. Az alapkamatot pedig a vártak megfelelően 1,35%-on hagyta a monetáris tanács. Nagy Márton jegybankelnök nyilatkozata szerint az inflációs cél elérése még későbbre, 2018 elejére tolódhat ki, míg korábban 2017 második felét tartotta reális célnak a jegybank.
- A dollár piacán tegnap jókedv uralkodott. Az árfolyam lepattant az 1,103-nál húzódó 200 napos mozgóátlagról és 1,094-ig esett a kurzus az euró ellenében. A kedvező inflációs adat is segítette a jó hangulatot. Bár az EUR/USD grafikonja alapján további dollárerősödés várható, a következő támasz 1,081-nél található, de nem árt az óvatosság, mert ma este fogjuk megtudni a Fed kamatdöntő ülésének a végeredményét. A piac arra számít, hogy a jegybank elkezdje a monetáris szigorítást, de azért lehetnek még meglepetések, amelyek komolyabb mozgást hozhatnak a devizapiacra.

Távol-Kelet:

- A Nikkei a héten először tudott emelkedést felmutatni, de rögtön 2,6%-ot emelkedett. A Hang Seng 1,9%-ot, a Shanghai index pedig 0,1%-ot emelkedett a kedvező nemzetközi hangulatban.
- A kínai kormányzati tervekben számszerűen nem szerepel a jövő évi GDP növekedési várakozások, a bejelentés szerint ésszerű növekedést szeretnének elérni. Ez is arra utal, ami korábban már többször megjelent, hogy elfogadják a növekedés lassulását. Várakozások szerint 2016-ban is tovább folytatódik a lassulás és 6,6-6,8% között lehet a növekedési ütem.
- A kínai júan leértékelő trendje ma gyorsan irányt váltott. A mai erősödés mögött többen is a kínai jegybank intervencióját gyanítják.

Határidős piacok:

- Mind az amerikai, mind az európai határidős piacokon pozitív hangulat uralkodott ma reggel.



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17,525	0.9%	2.7%
Nasdaq Composite	4,995	0.9%	9.8%
Nasdaq 100	4,597	0.6%	12.4%
FTSE 100	6,018	2.4%	-5.0%
RDX	939	3.4%	33.8%
ISE 30	88,583	4.3%	-9.6%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1,772	1.0%	-22.0%
PX	929	1.0%	-1.7%
Hang Seng	21,714	2.1%	-4.2%
Russell 2000	1,132	1.4%	-0.7%
Nikkei	19,050	2.6%	13.7%
ATX	2,352	2.6%	13.2%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás			záróár	változás	
		napi	52 hét			napi	52 hét
Adidas	89.10	0.0%	62.3%	Infineon	13.48	0.0%	65.6%
Arcelormittal	3.56	5.5%	-59.5%	Linde	131.01	0.0%	-11.3%
Axa	24.69	2.3%	34.7%	Lufthansa	13.72	0.0%	-2.2%
Banco Bilbao	6.93	1.9%	-11.8%	Nokia	6.40	2.6%	1.8%
Banco Santander	4.63	4.2%	-32.1%	Osram	40.40	0.0%	26.2%
BASF	70.01	0.0%	2.5%	Raiffeisen	13.78	3.5%	19.7%
Bayer	113.06	0.0%	1.7%	Ryanair	14.68	2.3%	63.6%
BMW	94.36	0.0%	9.1%	SAP	71.73	0.0%	32.2%
BNP Paribas	52.45	4.3%	9.9%	Siemens	88.21	0.0%	-2.5%
Commerzbank	9.39	0.0%	-14.2%	Telefonica	10.70	4.4%	-9.8%
Daimler	75.36	0.0%	13.6%	Thyssenkrupp	17.41	0.0%	-14.4%
Deutsche Bank	21.37	0.0%	-11.3%	Total	42.29	4.2%	4.6%
Deutsche Post	25.36	0.0%	-2.8%	Unicredit	5.16	4.9%	-2.4%
E.ON	8.25	0.0%	-39.9%	Volksw agen	134.30	0.0%	-23.5%
Fiat Chrysler Automotives	12.37	4.4%		Wizz Air	23.25	0.0%	

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

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár		változás		forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét					
Magyar Telekom	405	-1.0%	22.4%	537,021	Felhalmozás	2015.09.29	450	
MOL	13,720	-0.1%	25.2%	69,264	Vétel	2015.09.17	17,900	
OTP	5,778	1.9%	56.8%	694,447	Tartás	2015.10.02	6,000	
Richter	5,241	-0.6%	48.7%	240,495	Felhalmozás	2015.08.05	5,190	

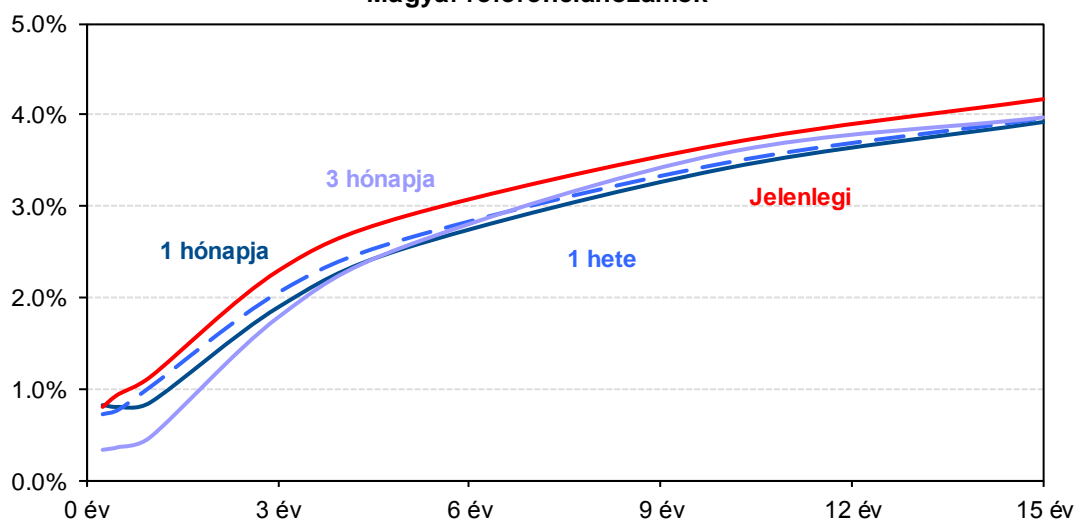
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	24	2.3%	1.5%
Távközlés	41	0.5%	-8.7%
Olaj	1,092	2.4%	-12.2%
Gyógyszer	538	1.5%	2.6%
Szállítványozás	7,551	0.8%	-13.6%
Félvezető	115	2.0%	4.2%
Közszolgáltató	42	0.8%	-6.9%
Hadiipar	2,935	0.8%	9.2%

Államkötvények

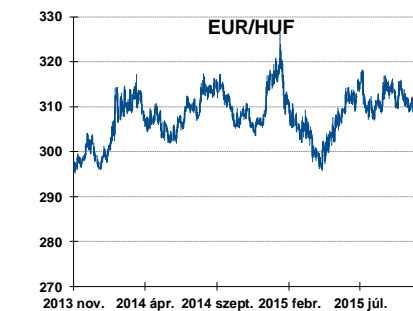
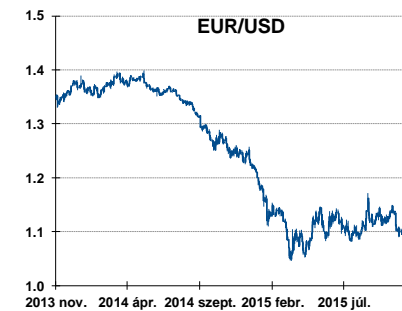
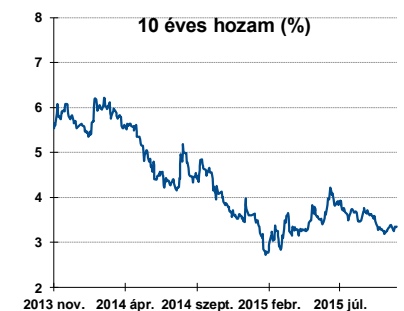
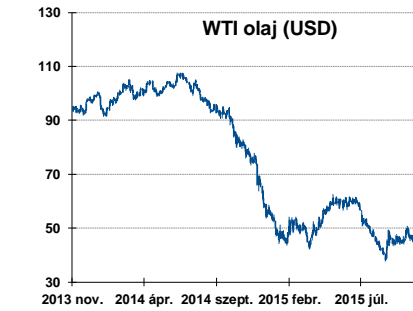
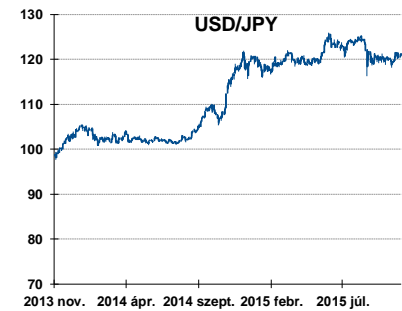
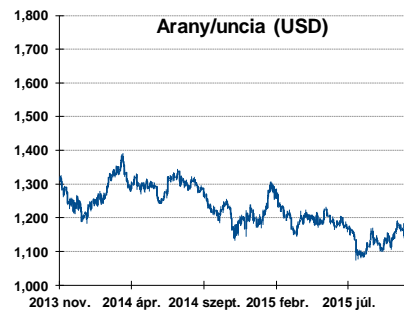
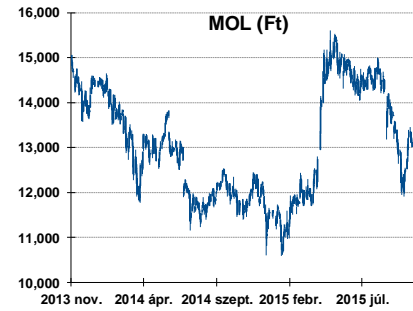
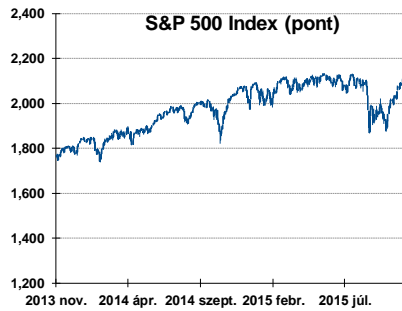
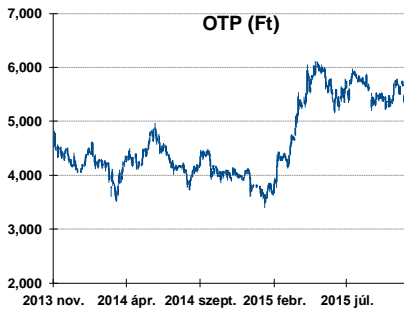
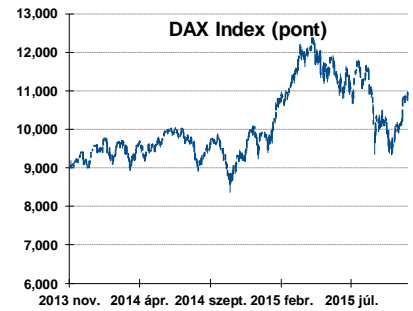
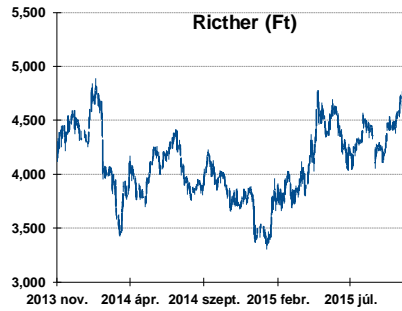
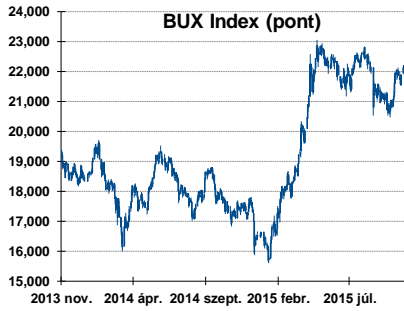
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2.26%	-0.4	20.3
EMU 10 éves	0.66%	1.4	5.9
Magyar 10 éves	3.68%	6.0	23.0
USA 5 éves	1.69%	-0.3	17.3
EMU 5 éves	0.05%	-0.4	-12.6
Magyar 5 éves	2.89%	4.0	-7.0
Japán 5 éves	0.04%	1.1	-0.8
EMU 3 hónapos	0.33%	0.9	-31.6

Magyar referenciahozamok



Alapkamatok (%):	MNB 1.35	ECB 0.05	FED 0.25	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 részvényvásárlással 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 csökkeni 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-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	Rác 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 szavatosságát 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.