

BUX 23,693 2.7%	Mtel 405 0.0%	Bayer 116.1 0.0%	EUR/HUF 315.87 -0.1%	Olaj (\$) 35.5 -4.9%
DAX 10,469 0.2%	MOL 14,005 2.1%	BMW 96.9 0.0%	EUR/USD 1.0912 -0.2%	Arany (\$) 1,072 1.0%
S&P 2,073 1.5%	OTP 5,970 3.3%	Commerzbank 9.4 0.0%	USD/HUF 289.49 0.1%	Réz (\$) 205.1 -2.5%
RDX 942 0.3%	Richter 5,450 4.0%	Lufthansa 14.0 0.0%	USD/JPY 122.21 0.4%	10Y hozam 3.7 6.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Kamatot emelt a Fed
- Vegyes munkaerőpiaci adatok érkeztek a britektől
- Ismét zuhan a kőolaj
- Minimálisan erősödött a dollár a Fed döntése után
- A kínai GDP 6,8%-kal bővíthet jövőre
- Emelkedésre számítunk ma a BÉT-en

Erste kommentár

Pontosan hét évig volt 0-0,25%-os tartományban az alapkamat az Egyesült Államokban. Tegnap a Federal Reserve 25 bázispontos kamatemelésről döntött, és ezzel a lépéssel véget ért a monetáris lazítás időszaka a tengerentúlon. A befektetők már fel voltak készülve erre a lépésre, ezért a kamatemelés nem sokkolta a piacokat, a főbb indexeknek sikerült emelkedniük a bejelentést követően. Janet Yellen Fed elnök hangsúlyozta, hogy a monetáris politika továbbra is támogató marad, és nem kell gyors kamatemelési ciklusra számítani. A jegybankárok szerint jövőre 1,4%-ig emelkedhet az alapkamat.

Nemcsak a tengerentúlon, hanem az európai börzéken is jó a hangulat. A DAX index már két napja emelkedik, és a mai kereskedést is jól kezdte a német piac. A hazai börze mellett sem érdemes szó nélkül elmenni, a BUX index tegnap látványos fordulatot mutatott be, és az index hamarosan elérheti a december eleji lokális maximumát. Ennek a szintnek az áttörésével pedig 2011 óta nem látott magasságba kapaszkodhat az árfolyam. A blue-chipek közül a MOL teljesítménye figyelemreméltó, tegnap látványosan kitört a papír, így célba veheti az ellenállást jelentő 14.200-14.235 forint közötti rést.

A Fitch hitelminősítő negatívan látja a brazil gazdaság helyzetét, ugyanis egy fokozattal leminősítette az országot. Ez pedig azt jelenti, hogy Brazília kikerült a befektetésre ajánlott kategóriából.



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. 17.	10:00	GE	IFO üzleti hangulatindex	dec.	109	109	
dec. 17.	10:30	UK	Kiskereskedelmi forgalom (év/év)	nov.	3.8%	3%	
dec. 17.	14:30	US	Friss munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	dec.	282	275	
dec. 17.	14:30	US	Tartós munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	dec.	2243	2200	
dec. 17.	14:30	US	Philadelphiai Fed index	dec.	1.9	1	
dec. 17.	14:30	US	Folyó fizetési mérleg (milliárd dollár)	Q3	-109.68	-118.6	
dec. 17.	15:45	US	Bloomberg gazdasági várakozások	dec.	42.5		
dec. 17.	15:45	US	Bloomberg fogyasztói elégedettség	dec.	40.1		
dec. 17.	16:00	US	Leading indicators kompozit mutató	nov.	0.6%	0.1%	

Nemzetközi hírek

USA:

- Unalmasan indult a kereskedés tegnap a tengerentúlon. A Fed bejelentéséig gyakorlatilag oldalaztak a piacok, a 25 bázispontos kamatemelés bejelentését követően azonban megjelentek a vevők, és az utolsó órákban meredek emelkedés alakult ki a börzéken (Dow 1,28%, Nasdaq 1,51%, S&P500 1,45%).
- Hét év után ismét kamatot emelt a Federal Reserve, a Nyíltpiaci Bizottság a várakozásoknak megfelelően 25 bázisponttal 0,5%-ra emelte az irányadó rátát. Az idei gazdasági növekedésre vonatkozó előrejelzését változatlanul 2,1%-on hagyta a jegybank, a jövő éves prognózisukat azonban 2,3%-ról 2,4%-ra javították, 2017-ben pedig változatlanul 2,2%-os bővülést várnak. A jövő évi inflációs várakozásukat 0,1%-ponttal 1,6%-ra vágta vissza.
- Janet Yellen Fed elnök szerint a gazdaság jól teljesít, de a monetáris politika továbbra is támogató marad. A gazdaságnak még tovább kellene javulnia, a munkaerőpiacon is van még tér a bővülésre, az infláció pedig még elmarad a jegybank 2%-os céljától. A jegybankárok kamatemelési várakozásait tartalmazó dot-plot alapján jövőre 1,4%-ra (ez változatlan a korábbi várakozáshoz képest) 2017-re pedig 2,4%-ra emelkedhet az alapkamat. A Fed elnök azt is elmagyarázta, hogy döntésüket az indokolta, hogy a figyelt makrogazdasági mutatók kedvezően alakulnak.
- A megkezdett házépítések 10,5%-kal bővültek novemberben az előző hónaphoz képest, amely lényegesen felülmúlja a 6,6%-os várakozásokat. Az építési engedélyek száma a várt 1%-os csökkenés helyett 11%-kal emelkedett havi alapon novemberben. Az ipari termelés 0,6%-os visszaesést mutat, a várakozás ennél szolidabb, 0,2%-os csökkenés volt.
- Az **Oracle** a vártnál rosszabb bevétel és jobb profit számokkal rukkolt elő gyorsjelentésében. A tisztított profit részvényenként 63 cent lett, ami 3 centtel haladta meg az elemzői prognózist. A felhő alapú szolgáltatások 649 millió dolláros bevételt értek el, ami a 9 milliárdos cégszintű szám 7%-a, és 26%-kal több, mint tavaly.
- A **FedEx** második negyedéves árbevétele 600 millió dollárral 12,5 milliárd dollárra emelkedett, míg az EPS 2,16 dollárról 2,58 dollárra emelkedett. A piac 2,51 dolláros egy részvényre jutó eredményt várt. A globális kereslet lassulását a magasabb marzsok és a költségcsökkentések pozitív hatása ellensúlyozta. A befektetők 5%-os pluszba húzták a részvényt.
- Elon Musk-nak tegnap 770 millió dollárt „hozott a Jézuska”. A **Solarcity** 34%-kal, a **Tesla** 6%-kal pattant meg, miután kiderült, hogy az amerikai kongresszus 2019-ig kiterjesztheti a napelem gyártók bekerülési költségének 30%-os adókedvezmény formájában való visszaigénylését, mely az 2016-ban megszűnt volna. A törvényjavaslatot még a szenátusnak is el kell fogadnia.
- A **Disney** és az **Alibaba** közös üzletbe fogott. A Tmall.com oldalon 125 dollárért lehet megvásárolni majd a Disney csatornára és Life szolgáltatásra (e-könyv, hangos könyv, zenék) vonatkozó éves előfizetést és a hozzá tartozó Mickey egér alakú eszközt. Úgy látszik, hogy komolyan gondolja a terjeszkedést a cég, hiszen 2016-ban nyit a Shanghai Disney park is.

Európa:

- Az európai piacokra inkább a kivárás volt a jellemző a Fed kamatdöntése előtt. A DAX és a CAC 40 index 0,2%-ot, míg a FTSE 100 index 0,7%-ot emelkedett.
- A brit munkanélküliségi ráta meglepetésre 5,3%-ról 5,2%-ra esett tegnap, miközben stagnálást prognosztizáltak az elemzők. Ugyanakkor a munkavállalói keresetek (bónuszok nélkül) csupán 2,0%-kal nőttek az októberben záruló három hónapban, ami a 2,3%-os prognózisnál kisebb. Amíg az utóbbi mutató nem kerül 3% fölé, addig nem várható a jegybank részéről kamatemelés.
- A makroadatok közül a reggeli német IFO üzleti bizalmi index jövőbeli várakozásaira lesz érdemes figyelni (105 pontos konszenzus), valamint a brit kiskereskedelmi forgalomra.

Olaj, arany:

- Gyengén teljesített tegnap a WTI típusú amerikai könnyűolaj, azonban még az esti tengerentúli kamatdöntés előtt elindult lefelé az árfolyam. Az esti órákban sem enyhült az eladói nyomás, így 2,5%-os mínuszban zárta a napot az olaj. A reggeli kereskedésben tovább folytatódik a lejtmenet, és az árfolyam 35,5 dollárig esett. A kamatemelést követően további dollárerősödés várható, ami nem kedvez a kőolajnak, ezzel is magyarázható a tegnapi lejtmenet.
- Az arany emelkedett a tegnapi kereskedésben. Az árfolyam délután indult el látványosan felfelé, és 1.060 dollárról 1.072 dollárig emelkedett a kurzus. A hajnali órákban azonban 1.065 dollárig korrigált az árfolyam, vagyis a tegnapi kamatemelés nem okozott komolyabb elmozdulást az árfolyamban.

**Profitáljon az arany árfolyammozgásaiból!**

Erste Arany Certifikátok

[➤ Részletek](#)**Devizák:**

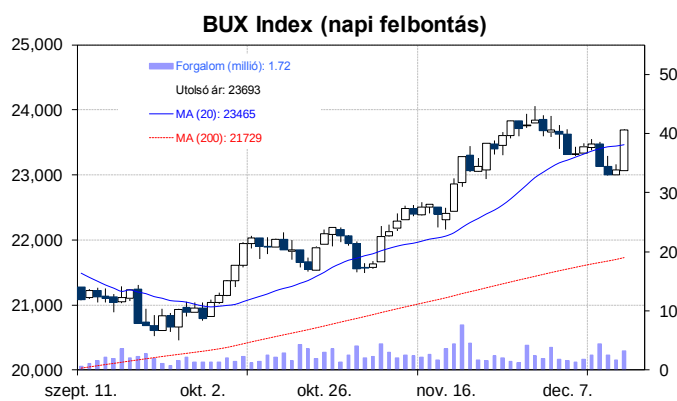
- A dollár nem tudott lényegesen erősödni az euróval szemben a tegnapi kamatemelést követően. A döntés megfelelt a piac várakozásának, így már nem okozott meglepetést a befektetőknek, ezért a volatilitás sem nőtt meg túlságosan. Minimális dollárerősödést azért láthattunk, amely a ma reggeli kereskedésben is folytatódik. Az EUR/USD árfolyama 1,086-ig esett, a következő támasz pedig 1,081-nél található.
- Megnőtt a forint volatilitása a tegnapi kereskedésben az euró ellenében. Délután egy látványos gyengülési hullám bontakozott ki, amelynek során 317,7-ig emelkedett az árfolyam. A Fed döntése azonban lendületet adott a forintnak, és az EUR/HUF árfolyama 315,5 forinton zárta a napot. A reggeli kereskedésben tovább erősödik a forint, és az árfolyamnak sikerült 315 forint alá kerülnie. A jó hangulat az egész régióra jellemző.

Távol-Kelet:

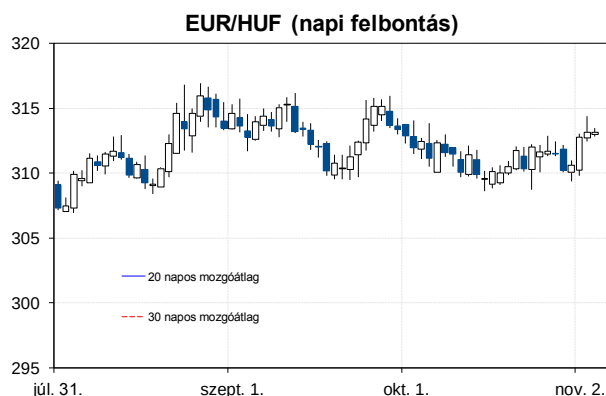
- A japán Nikkei 225 index 1,6%-ot a kínai Shanghai Composite index pedig 1,8%-ot emelkedett a ma hajnali kereskedésben.
- A kínai gazdasági növekedés 6,8%-ra lassulhat 2016-ban az idei 6,9%-ról a kínai jegybank szerint. Az inflációs mutató 1,7%-ra kúszhat, a termelői árindex viszont 1,8%-kal csökkenhet év/év alapon. Az export piacoktól 3,1%-os, az importtól pedig 2,3%-os éves növekedést várnak.

Határidős piacok:

- Az amerikai határidős piacok a negatív, míg az európaiak a pozitív tartományban voltak ma reggel.



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	23,071	23,701	23,071	23,693



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	313.01	313.49	312.84	313.15

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17,749	1.3%	2.3%
Nasdaq Composite	5,071	1.5%	9.2%
Nasdaq 100	4,665	1.5%	12.0%
FTSE 100	6,061	0.7%	-4.3%
RDX	942	0.3%	16.7%
ISE 30	89,380	0.9%	-10.7%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1,804	1.8%	-21.2%
PX	930	0.1%	-1.1%
Hang Seng	21,837	0.6%	-3.3%
Russell 2000	1,149	1.5%	-2.2%
Nikkei	19,354	1.6%	15.1%
ATX	2,389	1.6%	14.8%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	90.28	0.0%	61.5%
Arcelormittal	3.51	-1.3%	-60.1%
Axa	24.57	-0.5%	34.8%
Banco Bilbao	7.00	1.0%	-10.1%
Banco Santander	4.67	0.8%	-31.7%
BASF	71.34	0.0%	1.9%
Bayer	116.11	0.0%	2.5%
BMW	96.90	0.0%	9.3%
BNP Paribas	52.48	0.1%	10.5%
Commerzbank	9.43	0.0%	-14.1%
Daimler	77.91	0.0%	14.7%
Deutsche Bank	21.84	0.0%	-11.2%
Deutsche Post	25.85	0.0%	-1.6%
E.ON	8.42	0.0%	-39.9%
Fiat Chrysler Automotives	12.36	-0.1%	

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	13.40	0.0%	57.4%
Linde	133.29	0.0%	-11.0%
Lufthansa	13.96	0.0%	0.2%
Nokia	6.45	0.9%	2.0%
Osram	40.00	0.0%	23.3%
Raiffeisen	13.98	1.4%	18.5%
Ryanair	14.56	-0.8%	60.3%
SAP	72.07	0.0%	29.9%
Siemens	89.31	0.0%	-2.7%
Telefonica	10.66	-0.3%	-9.9%
Thyssenkrupp	17.45	0.0%	-16.6%
Total	42.08	-0.5%	0.5%
Unicredit	5.13	-0.6%	-2.5%
Volkswagen	137.04	0.0%	-23.3%
Wizz Air	23.32	0.0%	

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	Ajánlás	Dátumtól	Célár
Magyar Telekom	405	0.0%	19.5%	1,054,387	Felhalmozás	2015.09.29	450
MOL	14,005	2.1%	26.9%	183,656	Vétel	2015.09.17	17,900
OTP	5,970	3.3%	59.8%	1,038,480	Tartás	2015.10.02	6,000
Richter	5,450	4.0%	57.1%	825,450	Felhalmozás	2015.08.05	5,190

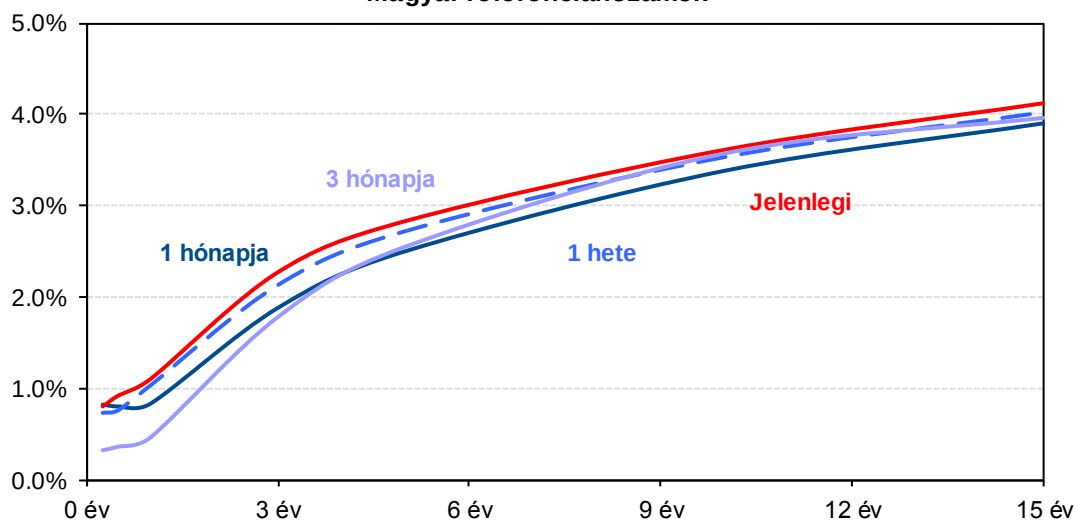
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	24	1.6%	0.9%
Távközlés	42	2.0%	-8.5%
Olaj	1,091	-0.0%	-16.2%
Gyógyszer	547	1.6%	2.8%
Szállítmányozás	7,687	1.8%	-12.8%
Félvezető	116	0.9%	3.2%
Közszolgáltató	43	2.5%	-6.2%
Hadiipar	2,966	1.1%	8.4%

Államkötvények

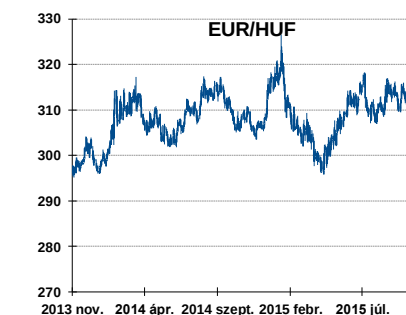
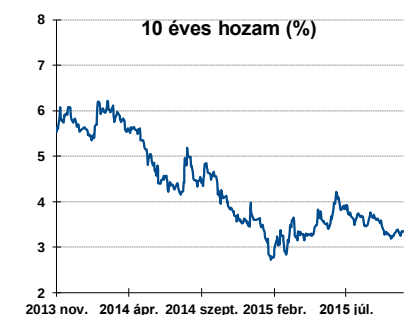
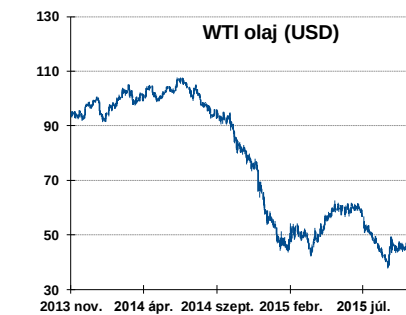
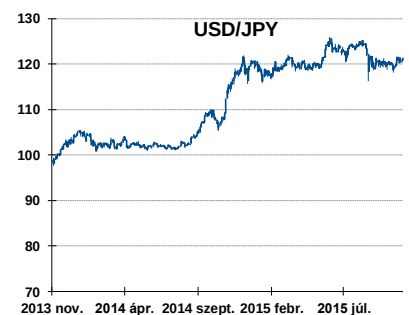
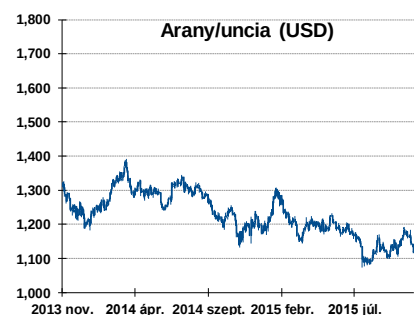
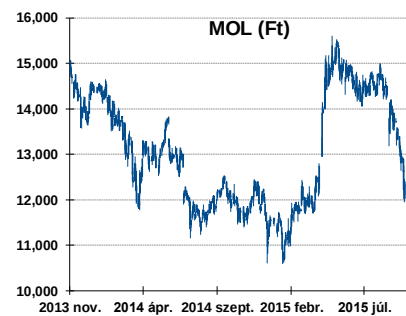
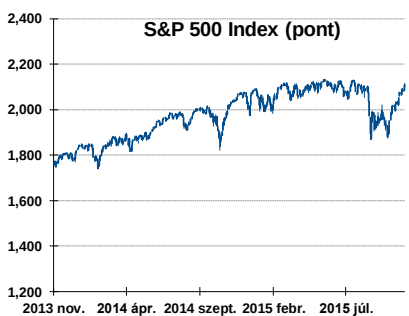
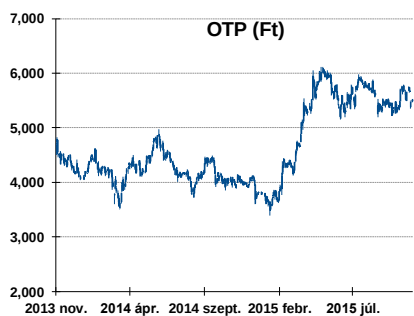
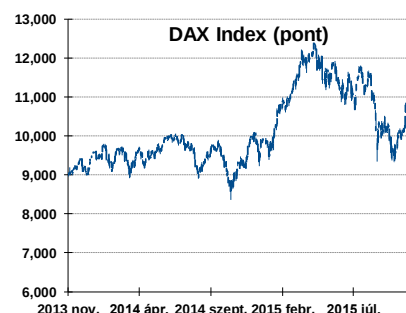
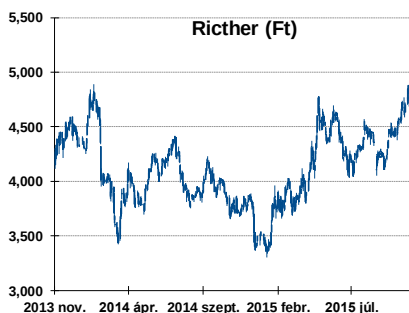
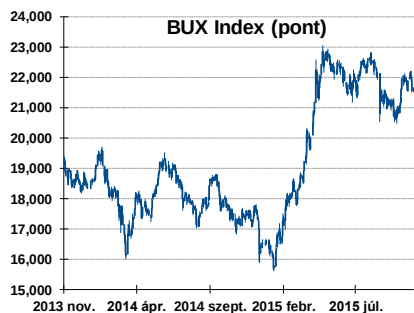
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2.26%	-3.9	12.1
EMU 10 éves	0.66%	-2.2	6.4
Magyar 10 éves	3.61%	-7.0	-16.0
USA 5 éves	1.72%	-2.8	10.7
EMU 5 éves	0.04%	-1.4	-10.1
Magyar 5 éves	2.83%	-6.0	-40.0
Japán 5 éves	0.04%	-0.3	-1.0
EMU 3 hónapos	0.32%	1.7	-31.0

Magyar referenciahozamok



Alapkamatok (%):	MNB 1.35	ECB 0.05	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 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 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, 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.
