

BUX 23,666 -0.2%	Mtel 401 1.0%	Bayer 115.3 -2.2%	EUR/HUF 314.20 -0.8%	Olaj (\$) 34.7 -0.6%
DAX 10,608 -1.2%	MOL 14,200 0.8%	BMW 96.0 -2.4%	EUR/USD 1.0868 0.4%	Arany (\$) 1,066 1.4%
S&P 2,006 -1.8%	OTP 5,911 -0.2%	Commerzbank 9.4 -1.2%	USD/HUF 289.10 -1.2%	Réz (\$) 203.5 -1.3%
RDX 920 -4.1%	Richter 5,437 -1.5%	Lufthansa 14.1 0.0%	USD/JPY 121.16 -1.1%	10Y hozam 3.6 -6.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Jól muzsikált a Star Wars a nyitóhétfévén
- Görögország 2016 végén már kilépne a kötvénypiacra
- Új mélypontra a kőolaj árfolyama
- Nagyon erősödött pénteken a forint
- A japán gazdaságot is rosszul érintheti a feltörekvő piacok gyengélkedése

Erste kommentár

Tovább szenvednek a nyersanyagok, leginkább a kőolajat tartják továbbra is nyomás alatt az eladók. A Brent árfolyama 11 éve nem látott mélységbe esett, de az amerikai könnyűolaj is 7 éves minimumra került pénteken. Ráadásul fordulás jelek sincsenek, és a Baker Hughes szerint tovább nőtt az olajfúró eszközök száma az USA-ban, amely a kínálati oldalt erősíti, ezért láthatunk még a közeljövőben ennél mélyebb szinteket is.

Eközben a tengerentúli tőzsdéken sem túl jó a hangulat, az indexek nagy lépésekben zuhannak, akár még idén láthatunk új mélypontokat a börzéken. Európában kicsit kedvezőbb a helyzet, a DAX index még tartja magát, de pénteken már itt is az eladók uralták a parkettet. A hazai tőzsdére viszont nem lehet panasz, a MOL és a Richter is szépen teljesítenek, bár a mai kereskedésben inkább az eladók lehetnek a főszereplők.

Megnőtt a volatilitás decemberben az EUR/HUF devizapárban. A hónap eleji lendületes forintgyengülés múlt héten megfordult és péntekre már 314-ig korigált az árfolyam a 318 forintos lokális maximum után Varga Mihály szavai illetve az MNB felől érkező üzenetek is szerepet játszottak a pénteken a forint mozgásában.



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. 21.	8:00	GE	Termelői árindex (év/év)	nov.	▼ -2.3% ▲	-2.4%
dec. 21.	14:30	US	Chicagói Fed index	nov.	▼ -0.0389 ▲	0.1
dec. 21.	16:00	EMU	Fogyasztói bizalom - előzetes	dec.	▼ -5.9 ▲	-5.9

Nemzetközi hírek

USA:

- Folytatódott a lejtmenet a tengerentúlon, pénteken is komoly mínuszban zártak a börzék, a Dow Jones szeptember óta nem látott mélységekbe esett vissza. A Dow Jones indexnek egyébként 2008 óta a mostani volt a legvolatilisabb decembere (Dow Jones -2,1%, Nasdaq -1,59%, S&P500 1,76%).
- Jeffrey Lacker a Richmondi Fed elnöke szerint jövőre négy kamatemelés lehet, amely megfelel a „fokozatos” kifejezésnek.
- A Markit által publikált szolgáltatóipari beszerzési menedzserindex negatív meglepetést okozott, az index decemberi előzetes értéke 53,7 pontra süllyedt a várt 55,9 pont helyett.
- Nem indult túl jól a Disney napja pénteken, hiszen 4%-ot esett arra a hírre, hogy a BTIG cég tartásról eladásra módosította a részvényekre vonatkozó ajánlását, mondván a Star Wars legújabb részének sikere sem fedheti el a média és szórakoztató üzletág gyengeségeit. Mindenesetre a Star Wars: Az ébredő erő című film a nyitóhétfőn 238 millió dollárt gyűjtött Amerikában, amivel letaszította a trónról a Jurassic World-öt, mely 208,8 millió dollár hozott. Világszinten viszont nem tudta beelőzni az előző film 524 millió dolláros bevételét, hiszen 7 millió dollárral kevesebb bevételt hozott. Ennek oka viszont csupán annyi, hogy Kínában még nem mutatták be a filmet – a Jurassic World 99 millió dollárt ért el az ázsiai országban a nyitó hétfőn.
- Az Amazon egyes információk szerint 20 Boeing 767-es repülőgépet tervez beszerezni, hogy az eddigiekben kiszervezett logisztikai ügyleteket is saját maga tudja csinálni. Ez a későbbiekben csökkentheti a cég szállítással kapcsolatos költségeit.
- A JP Morgan 307 millió dollárt kénytelen fizetni az Amerikai Tőzsdei Felügyeletnek bejelentések elmulasztása miatt.

Európa:

- Továbbra is Mikulás pirosban tartózkodnak az európai tőzsdék, hiszen a FTSE 100 index 0,8%-ot, a CAC 40 index 1,1%-ot, míg a DAX index 1,2%-ot esett pénteken.
- A konzervatív Néppárt megnyerte a spanyol választásokat vasárnap. A PP 123, a PSOE (szocialista) 90, a Podemos (baloldal) 69, a Ciudadanos (liberális középpárt) pedig 40 mandátumot szerzett a 350 fős parlamentben. A számok azt jelentik, hogy a konzervatív Néppárt egyedül nem kormányozhat és koalíciót kell kialakítania január 14-ig.
- Alexis Ciprasz, Görögország miniszterelnöke szerint a kormány minél előbb implementálná a legújabb mentőcsomagban foglaltakat. Ha januárban az első felülvizsgálat jól sikerül, akkor elmondhatják, hogy a pénzügyi és fiskális intézkedések több mint 70%-át sikerült implementálniuk. A rohanás oka, hogy az ország szeretne kikerülni a tőkekontroll alól márciusra és a nemzetközi tőkepiacokról finanszírozást szerezni 2016 vége előtt, ezzel növelve függetlenségét.

Olaj, arany:

- Az 1.050 dolláros támaszról pattant vissza az arany pénteken. A ma reggeli kereskedésben is folytatódik a nemesfém emelkedése, így sikerült 1.070 dollárig visszakapaszkodnia az árfolyamnak.
- Pénteken nyugodt kereskedés zajlott az olajban, az árfolyam 34,7 dollár környékén oldalazott. A fordulat azonban nem érkezett meg, a reggeli kereskedésben további lejtmenet látható, és jelenleg

már új mélypontra, 34 dollárnál tartózkodik az árfolyam. Ez pedig 7 éve nem látott szintet jelent a kőolajban.



Kereskedés olajjal a BÉT-en?

Erste WTI Oil Certifikátok

[Részletek](#)

Devizák:

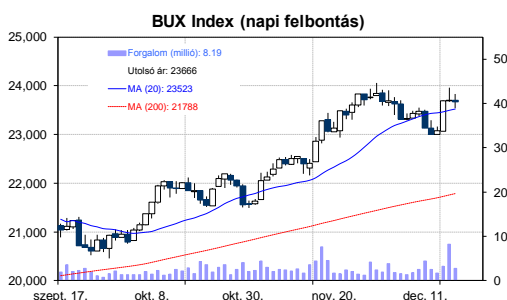
- Nagyon erősödött pénteken a forint az euróval szemben, az árfolyam a 316,5-ös nyitást követően 313,8-ig esett zárásra, de napközben 313-nál is járt az árfolyam. A kitartó forinterősödésben szerepet játszhatott Varga Mihály interjúja is, amelyben arról beszélt a nemzetgazdasági miniszter, hogy az év végi adósságráta szempontjából kedvezőbb lenne a 308-310 forint közötti forintárfolyam. Az MNB pénteki üzeneti szintén hozzájárulhatott a forint mozgásához, Nagy Márton alelnök szerint 2016 elején „nagy lépésekre” készülnek.
- Az EUR/USD devizapár esését az 1,081-es támasz állította meg pénteken. Az árfolyam visszapattant a szintről és 1,087-ig korrigált. A további dollárerősödéshez az előbb említett jelentős szintet kellene leküzdenie az árfolyamnak.

Távol-Kelet:

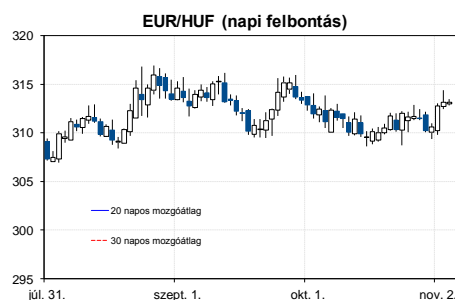
- Az ázsiai tőzsdék vegyes napot zártak ma hajnalban. A japán Nikkei 225 index 0,4%-ot esett, míg a kínai Hang Seng index 0,2%-ot emelkedett.
- A múlt heti japán jegybanki stimulus után is érdemes még ezen a piacon időznünk, ugyanis ma publikálta a jegybank a havi gazdasági riportját. A benne foglaltak szerint a mérsékelt javulás folytatódik a gazdaságban, de az exportot és a kibocsátást a feltörekvő piacok lassulása negatívan befolyásolhatja majd.

Határidős piacok:

- Mérsékelt mínuszban tartózkodnak a tengerentúli határidős börzék a reggeli kereskedésben.



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	23,702	23,833	23,539	23,666



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

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17,129	-2.1%	-3.8%
Nasdaq Composite	4,923	-1.6%	3.3%
Nasdaq 100	4,515	-1.8%	5.4%
FTSE 100	6,052	-0.8%	-7.5%
RDX	920	-4.1%	7.6%
ISE 30	88,788	-1.8%	-14.2%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1,859	1.0%	-19.6%
PX	927	-0.6%	-1.9%
Hang Seng	21,827	0.3%	-5.6%
Russell 2000	1,121	-1.3%	-6.3%
Nikkei	18,951	-0.2%	7.5%
ATX	2,357	-0.4%	11.1%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	88.32	-2.8%	55.7%
Arcelormittal	3.59	4.2%	-61.1%
Axa	24.98	-0.6%	29.4%
Banco Bilbao	7.04	-1.2%	-11.8%
Banco Santander	4.70	-1.7%	-33.7%
BASF	69.72	-2.1%	0.3%
Bayer	115.30	-2.2%	1.1%
BMW	96.01	-2.4%	6.7%
BNP Paribas	53.19	-0.2%	9.8%
Commerzbank	9.42	-1.2%	-13.8%
Daimler	76.36	-2.6%	10.6%
Deutsche Bank	21.50	-1.6%	-14.6%
Deutsche Post	25.59	-1.0%	-4.6%
E.ON	8.34	-3.0%	-42.0%
Fiat Chrysler Automotives	12.76	-0.9%	

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	13.41	-0.9%	55.5%
Linde	131.51	-0.7%	-13.7%
Lufthansa	14.05	0.0%	3.2%
Nokia	6.36	-2.1%	-1.7%
Osram	39.19	0.1%	17.9%
Raiffeisen	13.82	-2.2%	16.3%
Ryanair	15.00	1.9%	61.0%
SAP	71.93	-1.3%	24.7%
Siemens	88.61	-1.2%	-4.6%
Telefonica	10.38	-3.4%	-13.0%
Thyssenkrupp	17.39	0.1%	-17.7%
Total	42.01	0.3%	-2.0%
Unicredit	5.11	-1.8%	-3.8%
Volkswagen	138.70	-0.2%	-24.1%
Wizz Air	23.76	2.2%	

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

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
Magyar Telekom	401	1.0%	18.3%	1,645,309	Felhalmozás	2015.09.29	450
MOL	14,200	0.8%	23.7%	132,653	Vétel	2015.09.17	17,900
OTP	5,911	-0.2%	57.4%	552,090	Tartás	2015.10.02	6,000
Richter	5,437	-1.5%	59.9%	279,901	Felhalmozás	2015.08.05	5,190

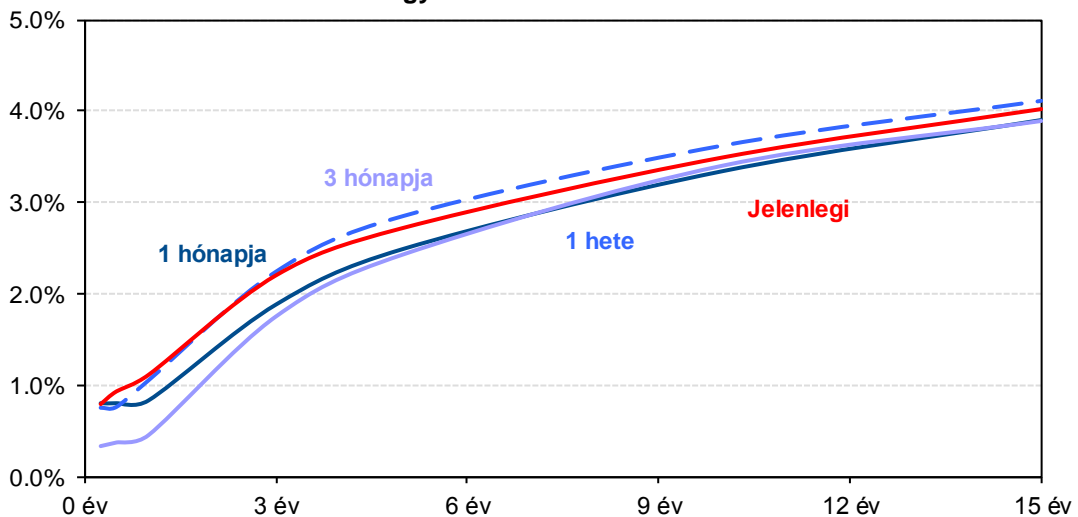
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	23	-2.7%	-5.6%
Távközlés	41	-1.2%	-12.6%
Olaj	1,057	-1.1%	-22.7%
Gyógyszer	533	-1.2%	-2.3%
Szállítmányozás	7,364	-2.2%	-18.1%
Félvezető	112	-1.2%	-1.4%
Közszolgáltató	43	-1.2%	-9.3%
Hadiipar	2,881	-1.8%	2.5%

Államkötvények

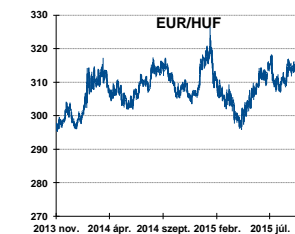
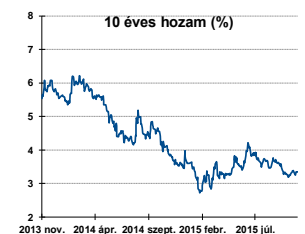
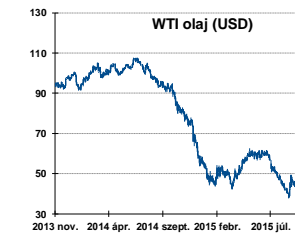
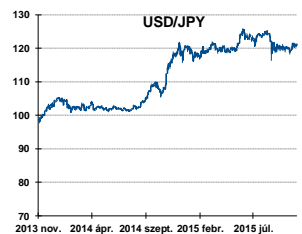
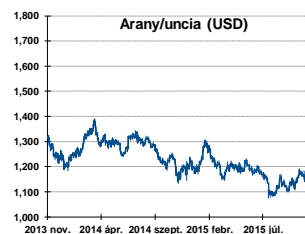
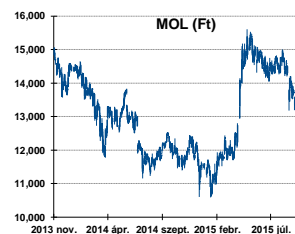
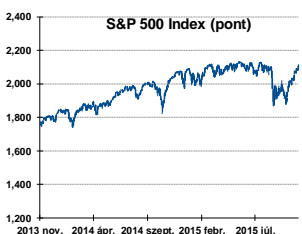
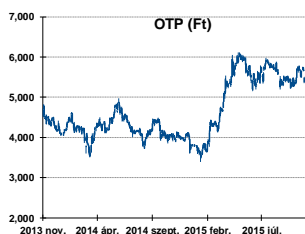
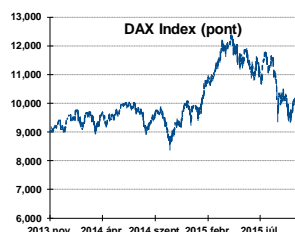
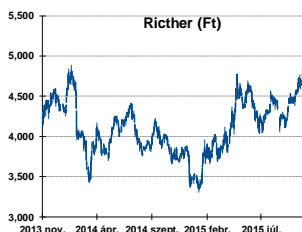
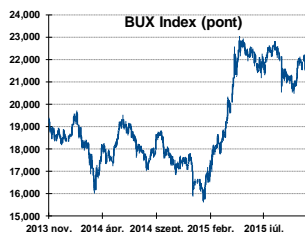
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2.21%	0.3	4.6
EMU 10 éves	0.55%	-5.1	-6.9
Magyar 10 éves	3.49%	-6.0	-33.0
USA 5 éves	1.68%	0.7	3.6
EMU 5 éves	0.10%	-2.6	-17.0
Magyar 5 éves	2.72%	-5.0	-61.0
Japán 5 éves	0.05%	1.0	0.8
EMU 3 hónapos	0.37%	-0.7	-34.9

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 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, tőzsdetagság: 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.