

BUX 23,746 0.3%	Mtel 402 0.2%	Bayer 114.7 -0.6%	EUR/HUF 313.57 -0.2%	Olaj (\$) 35.8 3.1%
DAX 10,498 -1.0%	MOL 14,155 -0.3%	BMW 95.8 -0.2%	EUR/USD 1.0915 0.4%	Arany (\$) 1,078 1.1%
S&P 2,021 0.8%	OTP 5,970 1.0%	Commerzbank 9.4 -0.2%	USD/HUF 287.27 -0.6%	Réz (\$) 210.3 3.4%
RDX 903 -1.9%	Richter 5,450 0.2%	Lufthansa 14.5 2.9%	USD/JPY 121.19 0.0%	10Y hozam 3.5 -6.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Ma publikálják a végleges harmadik negyedéves GDP adatot a tengerentúlon
- Nehéz lesz a spanyol kormányalakítás
- 11 éves mélyponton a Brent
- Tovább tudott tegnap erősödni a forint
- További lazítás is jöhet Kínában

Erste kommentár

Két látványos eső nap után tegnap megérkezett a korrekció a tengerentúlon, de az amerikai könnyűolajnak is sikerült elindulnia a 7 éves mélypontjáról. A fundamentumok azonban változatlanok, vagyis komolyabb emelkedésnek kicsi a valószínűsége, ráadásul az IMF szerint akár 5-15 dolláros esést is okozhat Irán visszatérése a világpiacra. A Richmondi Fed elnök Jeffrey Lacker tegnap is megszólalt, és szerinte a kamatemelés a gazdaság erejét mutatja és a további emelések majd annak a függvénye lesz, hogyan teljesít jövőre a gazdaság.

A spanyol választások bizonytalanságot hoztak a nyugat-európai börzékre, a DAX index például 300 pontos sávban mozgott tegnap. A tegnapi esés után azonban a mai kereskedés már nyugodtabban és emelkedéssel telhet. A hazai börzén pedig oldalazásra számítnak.



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
dec. 22.	14:30	US	GDP (negyedév/negyedév, évesített) - végleges	Q3	2.1%	1.9%
dec. 22.	16:00	US	Használati értékesítések (hó/hó)	nov.	-3.42%	-0.19%
dec. 22.	16:00	US	Richmondi Fed feldolgozóipari index	dec.	-3	-1
dec. 22.	22:15	US	Nike	2016 Q2	0.74	0.86

Nemzetközi hírek

USA:

- Emelkedéssel indult a kereskedés a tengerentúlon, majd napközben elindultak lefelé a piacok, de zárásra ismét megérkeztek az eladók és sikerült a nyitó szint környékére visszakapaszkodniuk az indexeknek. Az olajár zuhanásának köszönhetően az energiaszektor teljesített a leggyengébben tegnap (Dow Jones 0,72%, Nasdaq 0,93%, S&P500 0,77%).
- Piacmozgató makrogazdasági adat nem érkezett tegnap, ellenben ma délután még számos adat érkezik. A harmadik negyedéves GDP végleges számai mellett, használati értékesítéseket, Richmondi Fed feldolgozóipari index számait is ma publikálják. A Nike ma teszi közzé 2016-os üzleti év második negyedévére vonatkozó számait. A piac 86 centes részvényenkénti profitot vár a 74 centes tavalyi eredmény után.
- Az okos karkötőket gyártó FitBit árfolyama közel 5%-kal került feljebb, miután a társaság értékesítéseivel kapcsolatban kedvező elemzői vélemények láttak napvilágot.



SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

[Részletek](#)

Európa:

- Az európai piacok zárására elromlott a hangulat, így a főbb vezető európai részvényindexek a negatív tartományban zártak. A Dax 1,04%-ot, a CAC40 1,3%-ot, a FTSE100 0,29%-ot csökkent.
- Az Európai Tanács 2016. július 31-ig meghosszabbította az Oroszországgal szembeni gazdasági szankciókat. A szankciókat egyszer már meghosszabbították fél évvel, így Oroszország reménykedhetett benne, hogy január végével azok feloldásra kerülnek.
- A spanyol szocialista párt a PSOE és a Podemos sem támogatja a győztes konzervatív Néppárt kormányalakítási szándékát és a miniszterelnök újraválasztását sem. A miniszterelnök személyéről parlamenti szavazást januárban fognak majd tartani, első körben abszolút többség kéne a megválasztáshoz, azonban ez a jelenlegi felállás szerint valószínűleg nem lesz meg. Második körben már egyszerű többség is elég lenne, de a kormányzás nehezen fog működni a többi párt támogatása nélkül, hiszen a 350 helyből csak 123-as szerzett a győztes párt, vagyis még egy nagy pártra szüksége lenne a stabil kormányzáshoz.
- A UBS elemzése szerint a karácsonyi szezon sem sikerült jól a Tesco-nak, ugyanis az előrejelzés szerint 3%-kal csökkenhetett árbevétele az előző év azonos időszakához képest a diszkont láncok (Aldi, Lidl) térnyerésének eredményeként.
- Ma nem jelenik meg fontosabb európai makro adat.



Profitáljon a DAX index mozgásából!

Erste DAX Certifikátok

[Részletek](#)

Olaj, arany:

- A Brent típusú kőolaj árfolyama 36,4 dollárra esett, ami 11 éves mélypontot jelent. Az olaj szempontjából a holnap megjelenő készletadatok lesznek kiemelt fontosságúak. A várakozás szerint 1 millió hordóval tovább nőhetett a készletállomány.
- Az arany árfolyama a 20 napos mozgóátlag fölé 1080 dollárig emelkedett.



Kereskedés olajjal a BÉT-en?

Erste WTI Oil Certifikátok

[Részletek](#)

Devizák:

- A tegnapi kereskedésben tovább erősödött a forint az euró ellenében. Az EUR/HUF árfolyamát a 312,9-nél található 30 napos mozgóátlag állította meg, és egyelőre ez a támasz tartja az árfolyam. Ha sikerülne a forintnak tovább erősödni, akkor a 310-es szint jelentené a következő támaszt.
- Az EUR/USD devizapárban erősnek bizonyult az 1,081-es támasz, mert az árfolyam tegnap elég látványosan pattant vissza a szintről. A következő ellenállást a 200 napos mozgóátlag jelenti 1,104-nél, ha idáig visszakapaszkodna a devizapár, akkor is csak oldalazásról beszélhetünk, az említett szintek között.



EURUSD kereskedés a BÉT-en, forint alapon, egyszerűen?

Erste EURUSD Turbo Warrantok

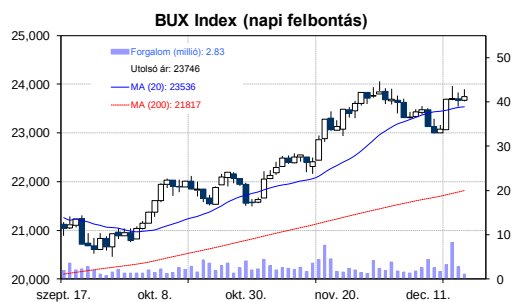
[Részletek](#)

Távol-Kelet:

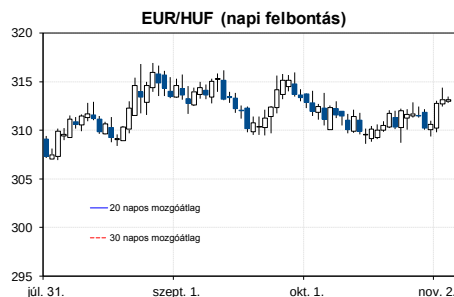
- Oldalazás jellemezte az ázsiai tőzsdéket a mai kereskedésben. A Nikkei 0,2%-ot csökkent, miközben a Hang Seng 0,1%-ot, a Shanghai index pedig 0,1%-ot emelkedett.
- A kínai jegybank 30 milliárd jüan, átszámítva 4,7 milliárd dollárnyi 1 hetes repo-t nyújtott a kereskedelmi bankoknak. A mostani beavatkozás csak rövidtávra szól és a bankközi piacon teremt likviditást.
- A tegnap véget ért gazdasági tanácskozás eredménye az volt, hogy a kínai jegybanknak flexibilisebbnek kell lennie, a fiskális politikának pedig erőteljesebbnek. Ez arra enged következtetni, hogy a jövőben további stimulusok jöhetnek Kínában, azonban ezúttal már valószínűleg inkább kormányzati oldalról a fiskális politikán keresztül.
- Ismét gyenge napon van túl a Toshiba, ezúttal 9,5%-ot esett az árfolyama, miután a cég előrejelzése szerint az idei évet 550 milliárd jen veszteséggel zárhatják, ami gyengébb eredmény lenne a piaci várakozásokhoz képest.

Határidős piacok:

- Jellemzően pozitív tartományban tartózkodnak a határidős indexek.



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	23,666	23,899	23,653	23,746



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

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17,252	0.7%	-3.9%
Nasdaq Composite	4,969	0.9%	3.9%
Nasdaq 100	4,561	1.0%	6.2%
FTSE 100	6,035	-0.3%	-8.2%
RDX	903	-1.9%	0.3%
ISE 30	89,848	1.2%	-14.8%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1,866	0.4%	-19.6%
PX	928	0.2%	-3.0%
Hang Seng	21,796	0.0%	-6.9%
Russell 2000	1,128	0.6%	-6.2%
Nikkei	18,887	-0.2%	7.1%
ATX	2,344	-0.6%	8.8%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	változás		
	záróár	napi	52 hét
Adidas	87.71	-0.7%	53.9%
Arcelormittal	3.54	-1.4%	-60.8%
Axa	24.94	-0.2%	28.7%
Banco Bilbao	6.71	-4.7%	-15.1%
Banco Santander	4.48	-4.8%	-36.9%
BASF	69.36	-0.5%	-1.5%
Bayer	114.66	-0.6%	-0.7%
BMW	95.81	-0.2%	6.2%
BNP Paribas	52.59	-1.1%	8.0%
Commerzbank	9.40	-0.2%	-14.8%
Daimler	76.45	0.1%	9.7%
Deutsche Bank	21.59	0.4%	-14.2%
Deutsche Post	25.99	1.6%	-4.5%
E.ON	8.58	2.9%	-40.1%
Fiat Chrysler Automotives	12.73	-0.2%	

	változás		
	záróár	napi	52 hét
Infineon	13.68	2.0%	57.4%
Linde	129.00	-1.9%	-16.1%
Lufthansa	14.45	2.9%	6.0%
Nokia	6.52	2.5%	0.2%
Osram	38.61	-1.5%	15.9%
Raiffeisen	13.95	0.9%	13.3%
Ryanair	15.16	1.1%	61.8%
SAP	71.89	-0.1%	24.3%
Siemens	88.45	-0.2%	-5.7%
Telefonica	10.02	-3.4%	-16.3%
Thyssenkrupp	17.53	0.8%	-17.5%
Total	40.73	-3.1%	-4.9%
Unicredit	5.12	0.2%	-4.7%
Volkswagen	139.99	0.9%	-22.7%
Wizz Air	24.12	1.5%	

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	402	0.2%	18.2%	375,583	Felhalmozás	2015.09.29	450
MOL	14,155	-0.3%	22.0%	80,057	Vétel	2015.09.17	17,900
OTP	5,970	1.0%	57.0%	277,944	Tartás	2015.10.02	6,000
Richter	5,450	0.2%	58.9%	184,915	Felhalmozás	2015.08.05	5,190

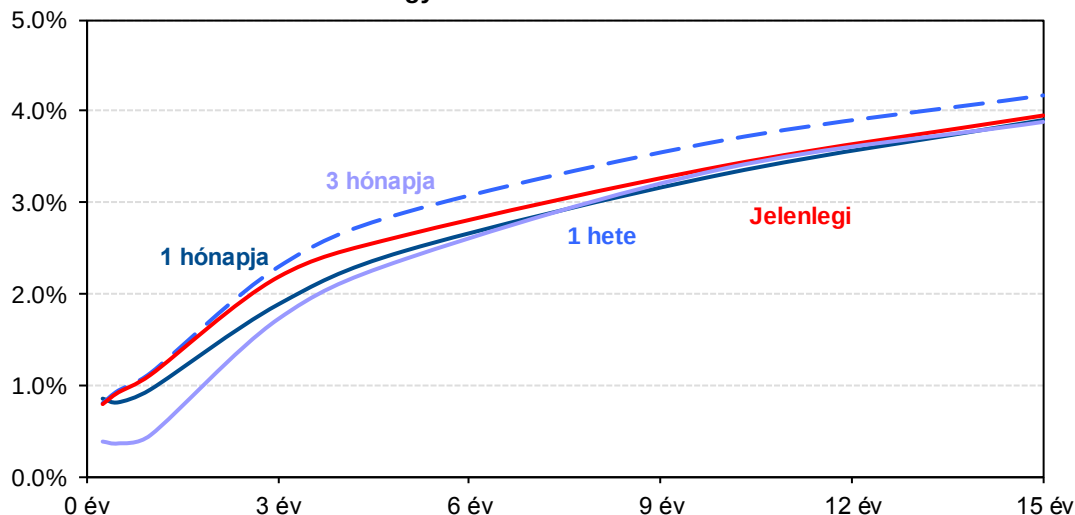
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	24	1.0%	-5.3%
Távközlés	42	1.1%	-12.4%
Olaj	1,056	-0.0%	-22.2%
Gyógyszer	536	0.5%	-1.8%
Szállítmányozás	7,415	0.7%	-18.3%
Félvezető	114	1.5%	-1.5%
Közszolgáltató	42	-0.1%	-9.6%
Hadiipar	2,912	1.1%	1.8%

Államkötvények

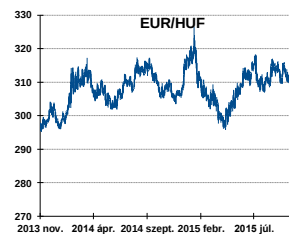
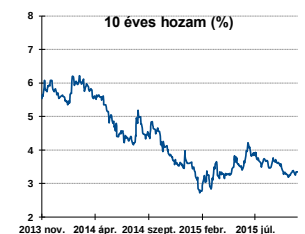
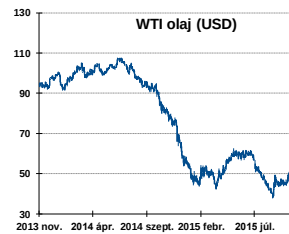
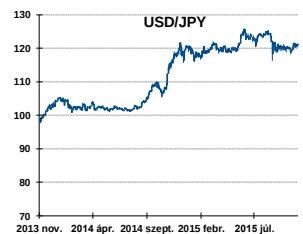
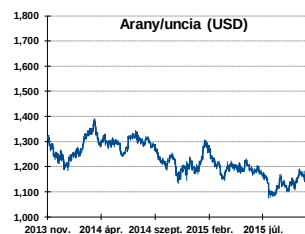
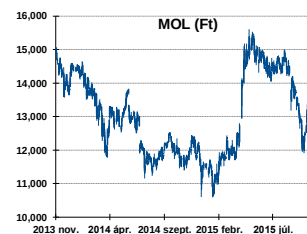
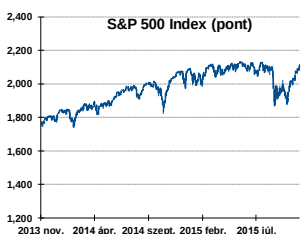
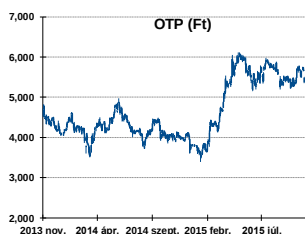
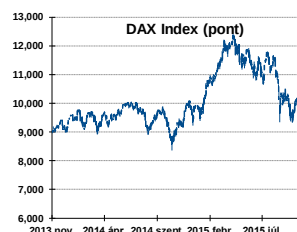
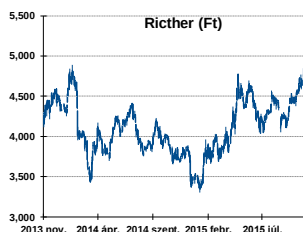
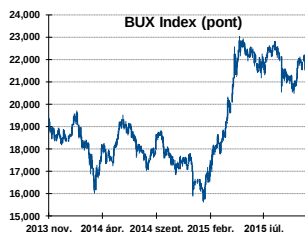
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2.20%	0.9	4.2
EMU 10 éves	0.55%	0.3	-4.1
Magyar 10 éves	3.40%	-9.0	-33.0
USA 5 éves	1.67%	0.2	1.3
EMU 5 éves	0.09%	0.4	-15.1
Magyar 5 éves	2.64%	-8.0	-65.0
Japán 5 éves	0.04%	-0.0	0.1
EMU 3 hónapos	0.38%	-1.4	-35.1

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 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 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	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.
