

BUX 23,547 0.4%	Mtel 405 1.3%	Bayer 116.1 2.1%	EUR/HUF 316.71 0.1%	Olaj (\$) 38.1 1.6%
DAX 10,728 2.3%	MOL 13,960 0.7%	BMW 98.5 1.9%	EUR/USD 1.0960 -0.0%	Arany (\$) 1,076 0.5%
S&P 2,061 -0.2%	OTP 5,904 0.1%	Commerzbank 9.7 2.2%	USD/HUF 288.05 -0.2%	Réz (\$) 211.2 0.0%
RDX 939 -0.3%	Richter 5,407 0.1%	Lufthansa 14.4 -0.1%	USD/JPY 120.33 -0.1%	10Y hozam 3.4 -4.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Tovább eshetnek az európai kötvényhozamok
- 6-ik hónapja esnek a kínai ipari profitok
- Három hetes csúcsról fordult le a kőolaj
- Oldalazásra számítunk ma a devizapiacon

Erste kommentár

Karácsony után a befektetők alacsony likviditást szoktak kapni ajándékba, nem lennénk meglepve, ha a mai kereskedésben is átlag alatti forgalmat látnánk idehaza. Érdemi makroadat nem érkezik és Londonban is zárva tart a tőzsde, így oldalazásra számítunk a BUX-tól. A forintot azonban még ez sem zavarta és a 316,7-es szintről erősödésnek indult és jelen pillanatban a 316-os szintekkel kacérkodik.

Külföldi és hazai adatok

Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
-------	-----	--------	------	---------	---------	------

Nemzetközi hírek

USA:

- A vezető tengerentúli börzék utoljára december 24-én nyitottak ki. A rövidített kereskedés alatt nem voltak izgalmas mozgások, napközben volt ugyan egy felszúrás, de zárásra már többségében mínuszba fordultak a piacok (Dow -0,29%, Nasdaq 0,04%, S&P500 -0,16%).
- A mai kereskedés során nem érkezik fontosabb makrogazdasági adat, de a következő napokban számos lakáspiaci adat érkezik, illetve csütörtökön publikálják a szokásos heti munkanélküliségi kérelmeket.
- A Star Wars: Az ébredő Erő elnyerte a leggyorsabban 1 milliárd dollárt elérő film címet. Ehhez a teljesítményhez 12 nap kellett a Disney filmjének.



SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

[Részletek](#)
Európa:

- Karácsony előtt 0,2%-ot esett a CAC 40 index, míg a FTSE 100 index 0,2%-ot, a DAX index 2,3%-ot emelkedett.
- Tovább folytatódhat az új évben az euró zónás kötvényhozamok csökkenése az EKB eszközvásárlási programjának kiterjesztése miatt. A Bloomberg Eurozone Sovereign Bond Indexében szereplő 6350 milliárd dollárnyi kötvényből 616 milliárd az a mennyiség, mely a -0,3%-os betéti ráta alatti hozammal forog. A számítások szerint pedig az euró zóna államkötvény állományának immáron 26%-a 0% alatti hozammal forog. Kérdés meddig hajlandóak a befektetők elmenni.



Profitáljon a DAX index mozgásából!

Erste DAX Certifikátok

[Részletek](#)
Olaj, arany:

- Nagyot emelkedett múlt héten a WTI típusú kőolaj. A 34 dolláros mélypontról az 38,1 dollárig emelkedett az árfolyam a hét végére, amely három hetes csúcsnak számít. Április óta nem volt egyhuzamban ekkora emelkedés, egyfelől a 20 napos mozgóátlag állította meg az emelkedést, de az Irán felől érkező híreknek is köszönhető volt a fordulat, miszerint a közel-keleti ország minél előbb szeretne visszatérni a világpiacra. Ma reggeli korrekció kezdődött és 37,6 dollárig esett az árfolyam.
- Mérsékelt eséssel indította a mai napot az arany, az árfolyam 1.072,5 dollárig esett. További enyhe esés várható a mai kereskedésben.


Profitáljon az arany árfolyammozgásaiból!

Erste Arany Certifikátok

➤ **Részletek**
Devizák:

- Az EUR/USD több mint egy hete az 1,088-1,098 közötti sávban mozog. A ma hajnali kereskedésben leszúrt a sáv aljára, ahol a 30 napos mozgóátlag is húzódik. Innen elrugaszkodott a devizapár és közelíti a sáv tetejét, amelynek áttörésével az 1,104-nél húzódó 200 napos mozgóátlagot érhetné el az árfolyam.
- Volatilisen indult a forint mai napja, a 314,3-318 közötti tartományt is megjárta az EUR/HUF devizapár, és jelenleg 316 forintot közelíti az árfolyam. A hajnali kilengés ellenére nem várható ma nagyobb mozgás a forint piacán.


Profitáljon a devizapár mozgásából!

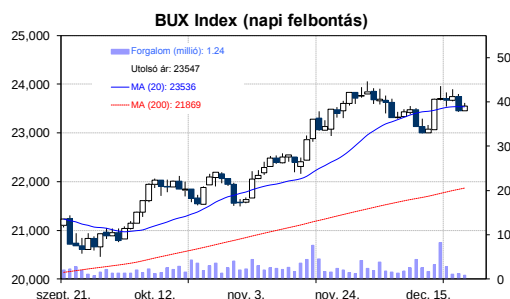
Erste EUR/HUF Certifikátok

➤ **Részletek**
Távol-Kelet:

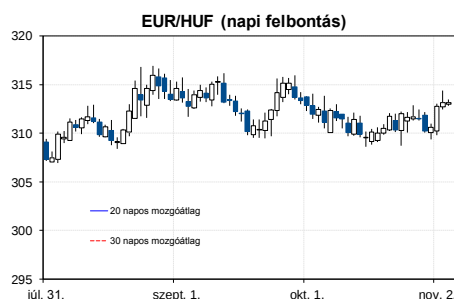
- A japán Nikkei 225 index 0,5%-os plusza kedvezőnek mondható a Shanghai Composite 2,6%-os mélyrepülése mellett ma hajnalban.
- A novemberi japán gyáripari megrendelések 1%-kal estek, a várt 0,6%-os visszaesés helyett. A feltörekvő piacok felőli kereslet csökkenés állt a háttérben, de elemzők szerint a következő hónapokban javulhat a helyzet a japán jegybank stimulusa miatt.
- A kínai ipari profitok 1,4%-kal estek novemberben az egy évvel korábbi bázishoz képest, ami ugyan lényegesen kisebb visszaesés, mint az októberi 4,6%, de továbbra sem szakadt meg az immáron 6 hónapja tartó negatív tendencia.
- Jóváhagyták a kínai törvényhozók és 2016. január elsejétől életbe is lép a két gyerek vállalását engedélyező törvény.

Határidős piacok:

- Enyhe mínuszban tartózkodnak a tengerentúli határidős piacok.



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	23,456	23,611	23,453	23,547



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

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17,552	-0.3%	-2.7%
Nasdaq Composite	5,048	0.1%	5.8%
Nasdaq 100	4,623	-0.0%	7.9%
FTSE 100	6,255	0.2%	-5.4%
RDX	939	-0.3%	4.3%
ISE 30	90,752	0.2%	-13.6%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1,880	0.3%	-19.1%
PX	945	1.7%	-0.6%
Hang Seng	21,901	-1.1%	-6.2%
Russell 2000	1,155	0.2%	-4.3%
Nikkei	18,873	0.6%	5.9%
ATX	2,401	1.5%	10.5%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	90.16	2.1%	59.2%
Arcelormittal	4.20	0.7%	-54.3%
Axa	25.09	-0.0%	28.5%
Banco Bilbao	6.94	0.2%	-13.5%
Banco Santander	4.69	0.9%	-34.6%
BASF	70.93	2.3%	0.2%
Bayer	116.15	2.1%	1.1%
BMW	98.52	1.9%	9.0%
BNP Paribas	53.30	-0.8%	7.5%
Commerzbank	9.65	2.2%	-12.5%
Daimler	78.01	1.9%	12.2%
Deutsche Bank	22.36	3.2%	-11.9%
Deutsche Post	26.10	1.3%	-4.3%
E.ON	8.97	5.3%	-37.8%
Fiat Chrysler Automotives	13.02	0.0%	

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	13.46	0.1%	54.5%
Linde	132.74	1.4%	-14.1%
Lufthansa	14.43	-0.1%	4.8%
Nokia	6.61	0.4%	-0.6%
Osram	39.81	3.3%	19.0%
Raiffeisen	14.15	0.7%	13.1%
Ryanair	15.02	-0.9%	62.7%
SAP	72.92	1.2%	25.3%
Siemens	89.48	2.0%	-5.0%
Telefonica	10.54	0.6%	-12.9%
Thyssenkrupp	18.84	6.5%	-12.1%
Total	42.11	-0.0%	-3.5%
Unicredit	5.16	0.0%	-6.0%
Volkswagen	143.47	0.9%	-20.9%
Wizz Air	24.25	2.0%	

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	1.3%	20.2%	345,424	Felhalmozás	2015.09.29	450
MOL	13,960	0.7%	20.9%	31,538	Vétel	2015.09.17	17,900
OTP	5,904	0.1%	55.2%	245,115	Tartás	2015.10.02	6,000
Richter	5,407	0.1%	56.7%	84,423	Felhalmozás	2015.08.05	5,190

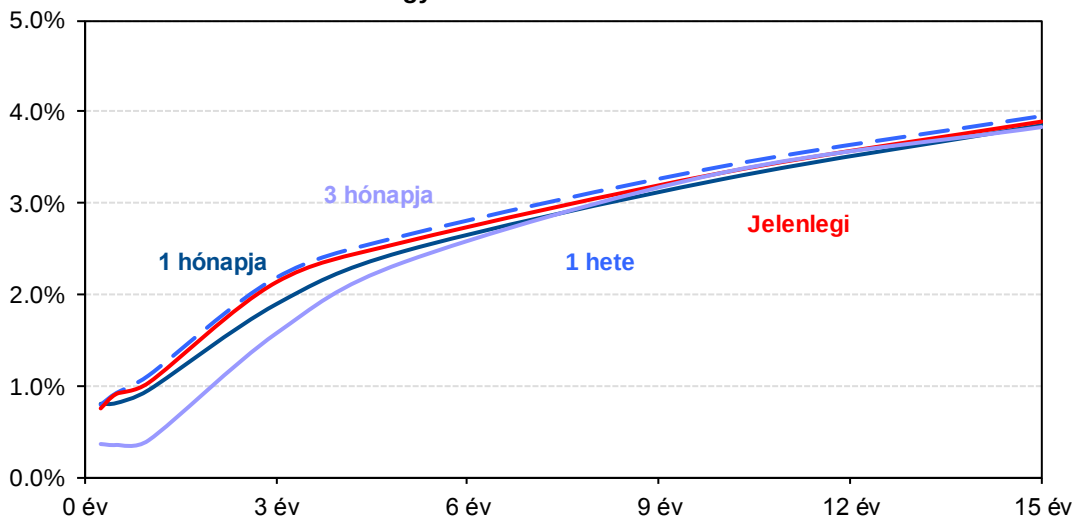
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	24	-0.1%	-3.8%
Távközlés	42	-0.4%	-11.1%
Olaj	1,107	-0.7%	-18.9%
Gyógyszer	545	-0.1%	1.7%
Szállítmányozás	7,623	0.2%	-17.0%
Félvezető	116	0.2%	0.4%
Közszolgáltató	43	-0.1%	-10.5%
Hadiipar	2,971	-0.1%	2.6%

Államkötvények

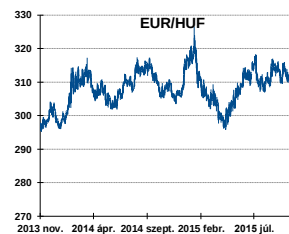
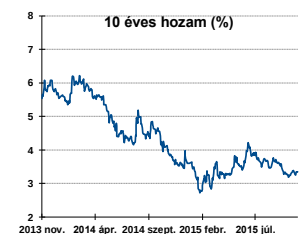
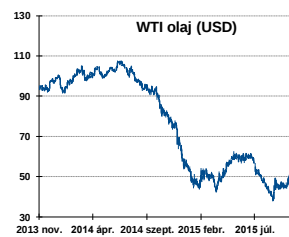
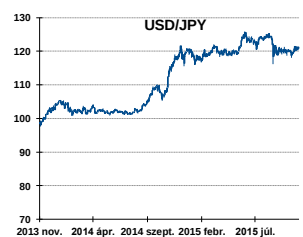
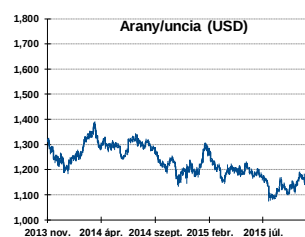
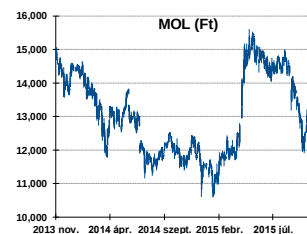
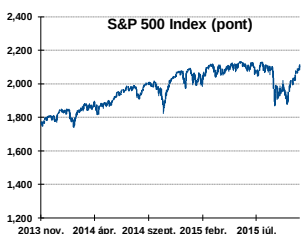
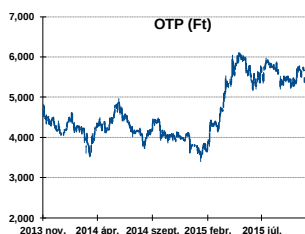
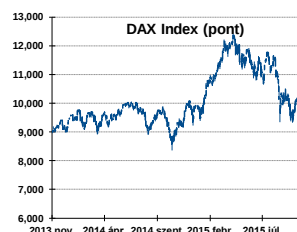
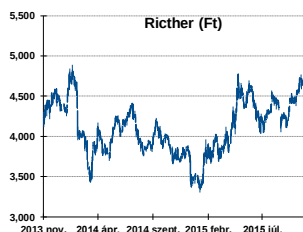
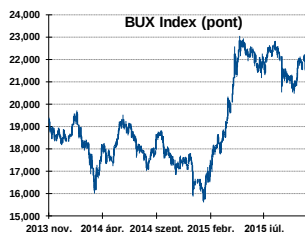
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2.24%	0.4	-0.5
EMU 10 éves	0.64%	-0.0	5.2
Magyar 10 éves	3.33%	-3.0	-27.0
USA 5 éves	1.72%	0.7	-4.1
EMU 5 éves	0.03%	-0.0	-8.4
Magyar 5 éves	2.57%	-2.0	-59.0
Japán 5 éves	0.04%	-0.7	-0.7
EMU 3 hónapos	0.38%	1.5	-33.9

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 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.
