

|                  |                     |                      |                      |                        |
|------------------|---------------------|----------------------|----------------------|------------------------|
| BUX 23,600 0.2%  | Mtel 408 0.7%       | Bayer 115.2 -0.8%    | EUR/HUF 313.75 -0.9% | Olaj (\$) 36.8 -3.4%   |
| DAX 10,654 -0.7% | MOL 14,100 1.0%     | BMW 97.7 -0.9%       | EUR/USD 1.0968 0.1%  | Arany (\$) 1,069 -0.6% |
| S&P 2,057 -0.2%  | OTP 5,891 -0.2%     | Commerzbank 9.7 0.0% | USD/HUF 286.02 -0.7% | Réz (\$) 211.2 0.0%    |
| RDX 939 -0.3%    | Richter 5,400 -0.1% | Lufthansa 14.6 1.0%  | USD/JPY 120.40 0.1%  | 10Y hozam 3.3 -0.0     |

előző napi záró adatok

## Piaci áttekintés

- A JP Morgan elsőként emelheti a betéti rátáját januárban
- A spanyol kormánykoalíciós törekvések egyelőre dugába dőltek
- Már Szaúd-Arábiát is sújtja az alacsony olajár
- Sokat erősödött tegnap a forint
- A következő öt évben 6,5%-os GDP növekedést tervez Kína

## Erste kommentár

Az olajárfolyam újbóli esése nyomás alatt tartotta a börzét, de a hazai piac a MOL jó teljesítményének köszönhetően megúsza az esést. Egyébként az alacsony olajárak miatt a szaúdiak is nehéz helyzetbe kerültek, de a kínálat szűkítése helyett inkább a költségeket csökkentik és a benzin árát emelik.

A forint eredményes napot zárt, a gyengülő régiós devizák mellett sikerült erősödnie a hazai fizetőeszköznek. Ma már kisebb volatilitás mellett kereskedhetnek a forinttal, a tegnapi erősödés korrekciója a valószínű forgatókönyv. A hazai börzén ma is ünnepi hangulatban telhet a kereskedés, jóval az átlag alatti forgalom mellett oldalazhatunk zárásig.

| Külföldi és hazai adatok |       |        |                           |         |         |        |
|--------------------------|-------|--------|---------------------------|---------|---------|--------|
| Dátum                    | Idő   | Ország | Adat                      | Időszak | Korábbi | Várt   |
| dec. 29.                 | 15:00 | US     | S&P/Case-Shiller házárlás | okt.    | 182.91  | 183.28 |

## Nemzetközi hírek

### USA:

- Mélyrepüléssel indították a tegnapi kereskedést a vezető tengerentúli indexek. Bár a nap második fele már az emelkedésről szólt, zárásra így sem sikerült leküzdeni a kezdeti mínuszokat. Az ismét zuhanó olajának köszönhetően az energiaszektor szereplő szenvedték el a legnagyobb veszteséget (Dow - 0,14%, Nasdaq -0,15%, S&P500 -0,19%).
- Az S&P Case/Shiller házárlás októberi számait publikálják ma délután.
- A Stifel elemzője szerint a beszállítói adatok alapján az Apple negyedik negyedéves iPhone eladásai elérhetik a 75 millió darabot, ami minimális felülteljesítést jelentene a tavalyi 74,5 millió darabos értékhez képest. A Fortune által gyűjtött 19 elemző által adott becslés átlaga ezzel szemben 78 milliós értékesítési számot tartalmaz.
- A JP Morgan a legnagyobb ügyfelei körében januárban megemeli a betéti ráta mértékét. A források szerint a mérték egyelőre nem ismert.



### SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

[Részletek](#)

### Európa:

- Felemás teljesítményt láthattunk az európai börzéken. A FTSE 100 index 0,2%-os pluszban zárt, míg a DAX index 0,7%-ot, a CAC 40 index 1,0%-ot veszített az értékéből.
- Mariano Rajoy a spanyol Néppárt elnöke a kormányalakítással kapcsolatos egyeztetések folytatása közben a baloldali Podemos és a Ciudadanos nevezetű középpárt vezetőjétől is elutasító választ kapott.
- Chris Weafer, a Macro-Advisory szenior partnere szerint sokan túlságosan optimisták az orosz gazdaság javulásával kapcsolatban. Az IMF által várt idei 3,8%-os visszaesés szerinte inkább a 4%-hoz lesz közelebb az alacsony olajár és a korábban bevezetett szankciók miatt.



### Profitáljon a DAX index mozgásából!

Erste DAX Certifikátok

[Részletek](#)

### Olaj, arany:

- 3%-kal került lejjebb a WTI árfolyama tegnap a keresleti oldal csökkenésétől való félelem miatt. A JBC Energy elemzője szerint októberben 170 ezer hordó/nappal csökkent a kereslet Európában és Kína dízel és gázolaj iránti igénye is csökkent. Az alacsony olajárak úgy látszik, már Szaúd-Arábiában is éreztetik hatásukat, ugyanis a kormány szerint idén a GDP 15%-át kitevő deficitet könyvelhetnek el

(98 milliárd dollár). Jövőre a kormányzati kiadásokat a meredeken csökkenő bevételek miatt 14%-kal kívánják csökkenteni, továbbá megemelik a benzin árát a hazai piacon.

- A kínai arany import az októberi 68,2 tonnáról 66,8 tonnára esett novemberben a Bloomberg cikke szerint. A háttérben azon egyszerű ok állhat, hogy az amerikai kamatemelési ciklus csökkenteni fogja az arany iránti keresletet.

#### Devizák:

- Határozottan jól zárt tegnap a forint az euró ellenében. Még a régiós devizák enyhe gyengüléssel töltötték a napot, addig a forint elindult lefelé a 316-os nyitást követően. Napközben 311,5-nél is járt az EUR/HUF devizapár, majd zárásra 313,4-ig kapaszkodott vissza az árfolyam. Jelenleg azonban elég illikvid a piac, ezért a következő napok mozgása eléggé bizonytalan.
- Az EUR/USD devizapár tegnap leszúrt a támaszt jelentő 1,089-nél található 20 napos mozgóátlagra, ahonnan sikerült visszafordulnia, és 1,096-ig kapaszkodott zárásra a kurzus. Itt egy ellenállás található, amelynek áttörésével folytatódhat a dollár gyengülése, a következő ellenállás az 1,104-nél található 200 napos mozgóátlagnál húzódik.

## Profitáljon a devizapár mozgásából!

Erste EUR/HUF Certifikátok

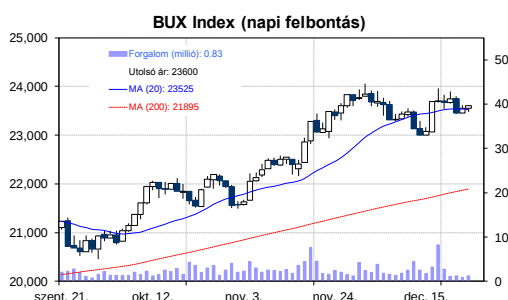
[➤ Részletek](#)

#### Távol-Kelet:

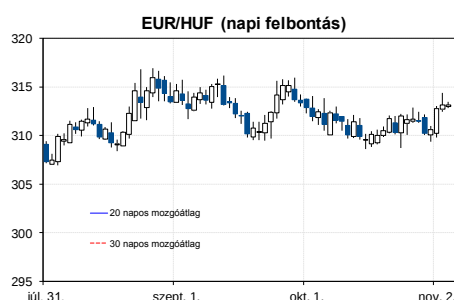
- A Nikkei 225 index 0,6%-ot, a Shanghai Composite pedig 0,8%-ot tudott emelkedni ma hajnalban.
- A kínai jegybank negyedik negyedéves ülésén azt mondta, hogy a reformoknak hála sikerült stabilizálni a júan árfolyamát és közel kerültek ahhoz, hogy a gazdaságban változások álljanak be. A következő öt évben véleményük szerint átlagosan nem lesz kisebb a növekedés 6,5%-nál.

#### Határidős piacok:

- Emelkedést mutatnak a határidős indexek a reggeli kereskedésben.



|            | Nyitó  | Max.   | Min.   | Záró   |
|------------|--------|--------|--------|--------|
| BUX (pont) | 23,547 | 23,614 | 23,477 | 23,600 |



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

**Nemzetközi részvényindexek**

|                  | záró érték | változás |        |
|------------------|------------|----------|--------|
|                  |            | napi     | 52 hét |
| Dow Jones        | 17,528     | -0.1%    | -2.8%  |
| Nasdaq Composite | 5,041      | -0.1%    | 4.9%   |
| Nasdaq 100       | 4,621      | -0.0%    | 7.2%   |
| FTSE 100         | 6,255      | 0.2%     | -5.4%  |
| RDX              | 939        | -0.3%    | 4.3%   |
| ISE 30           | 90,785     | 0.0%     | -12.7% |

|              | záró érték | változás |        |
|--------------|------------|----------|--------|
|              |            | napi     | 52 hét |
| WIG 20       | 1,876      | -0.2%    | -18.5% |
| PX           | 950        | 0.5%     | 0.4%   |
| Hang Seng    | 21,991     | 0.3%     | -7.5%  |
| Russell 2000 | 1,148      | -0.6%    | -5.8%  |
| Nikkei       | 18,982     | 0.6%     | 7.1%   |
| ATX          | 2,395      | -0.2%    | 10.2%  |

**BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en**

|                           | záróár | változás |        |
|---------------------------|--------|----------|--------|
|                           |        | napi     | 52 hét |
| Adidas                    | 89.23  | -1.0%    | 57.6%  |
| Arcelormittal             | 3.98   | -5.2%    | -56.8% |
| Axa                       | 24.93  | -0.6%    | 28.6%  |
| Banco Bilbao              | 6.86   | -1.2%    | -14.0% |
| Banco Santander           | 4.58   | -2.3%    | -35.9% |
| BASF                      | 70.51  | -0.6%    | -0.4%  |
| Bayer                     | 115.16 | -0.8%    | 0.3%   |
| BMW                       | 97.66  | -0.9%    | 7.7%   |
| BNP Paribas               | 52.36  | -1.8%    | 4.5%   |
| Commerzbank               | 9.65   | 0.0%     | -12.1% |
| Daimler                   | 77.56  | -0.6%    | 11.2%  |
| Deutsche Bank             | 22.26  | -0.5%    | -12.1% |
| Deutsche Post             | 26.02  | -0.3%    | -4.9%  |
| E.ON                      | 8.88   | -1.0%    | -38.4% |
| Fiat Chrysler Automotives | 13.00  | -0.2%    |        |

|              | záróár | változás |        |
|--------------|--------|----------|--------|
|              |        | napi     | 52 hét |
| Infineon     | 13.36  | -0.8%    | 52.5%  |
| Linde        | 131.98 | -0.6%    | -15.2% |
| Lufthansa    | 14.58  | 1.0%     | 6.1%   |
| Nokia        | 6.48   | -2.0%    | -2.6%  |
| Osram        | 39.10  | -1.8%    | 18.9%  |
| Raiffeisen   | 14.11  | -0.3%    | 11.8%  |
| Ryanair      | 15.02  | -0.9%    | 58.6%  |
| SAP          | 73.07  | 0.2%     | 24.7%  |
| Siemens      | 89.14  | -0.4%    | -5.4%  |
| Telefonica   | 10.31  | -2.1%    | -13.6% |
| Thyssenkrupp | 18.39  | -2.4%    | -14.3% |
| Total        | 41.38  | -1.7%    | -5.4%  |
| Unicredit    | 5.12   | -0.8%    | -4.3%  |
| Volkswagen   | 143.79 | 0.2%     | -21.2% |
| Wizz Air     | 23.90  | -1.4%    |        |

A BÉTa piac árfolyamadatait díjmentesen követheti valós időben a [www.erstemarket.hu](http://www.erstemarket.hu) honlapon!

## Fontosabb adatok

### ERSTE ajánlások

| Cégnév         | záróár<br>HUF | változás<br>napi | változás<br>52 hét | forgalom<br>db | Ajánlás     | Dátumtól   | Célár  |
|----------------|---------------|------------------|--------------------|----------------|-------------|------------|--------|
| Magyar Telekom | 408           | 0.7%             | 21.8%              | 680,063        | Felhalmozás | 2015.09.29 | 450    |
| MOL            | 14,100        | 1.0%             | 22.8%              | 47,394         | Vétel       | 2015.09.17 | 17,900 |
| OTP            | 5,891         | -0.2%            | 55.8%              | 190,429        | Tartás      | 2015.10.02 | 6,000  |
| Richter        | 5,400         | -0.1%            | 53.8%              | 196,296        | Felhalmozás | 2015.08.05 | 5,190  |

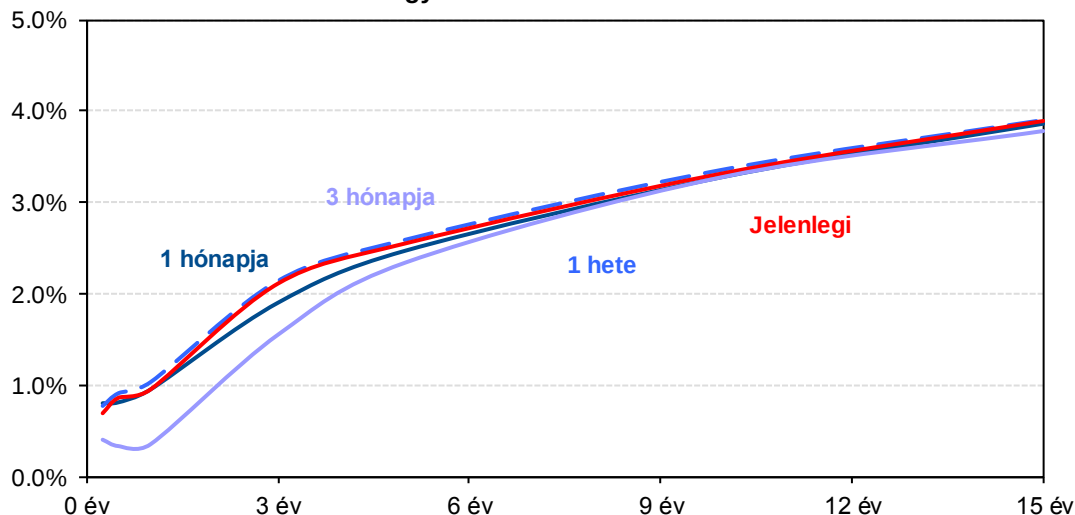
### Amerikai szektorindexek

|                 | záró érték | változás<br>napi | változás<br>52 hét |
|-----------------|------------|------------------|--------------------|
| Bank            | 24         | -0.1%            | -4.2%              |
| Távközlés       | 42         | 0.0%             | -11.3%             |
| Olaj            | 1,082      | -2.2%            | -20.9%             |
| Gyógyszer       | 544        | -0.3%            | 0.9%               |
| Szállítmányozás | 7,567      | -0.7%            | -17.9%             |
| Félvezető       | 116        | -0.4%            | 0.3%               |
| Közszolgáltató  | 44         | 0.2%             | -11.3%             |
| Hadiipar        | 2,956      | -0.5%            | 1.7%               |

### Államkötvények

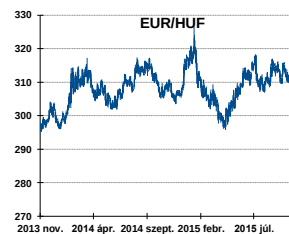
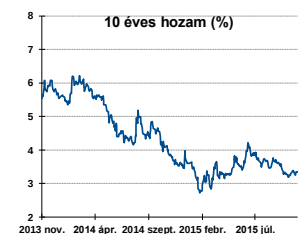
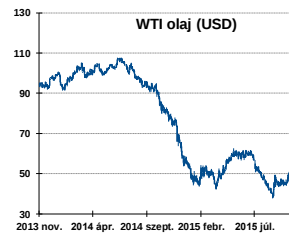
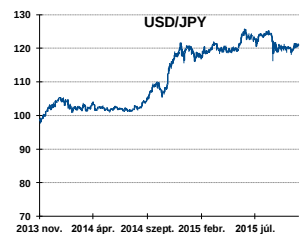
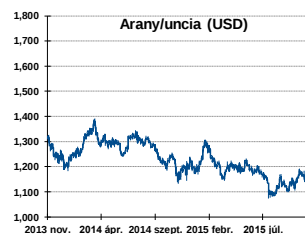
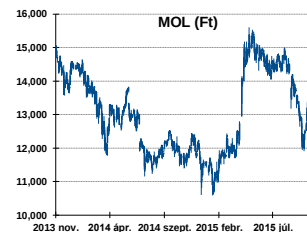
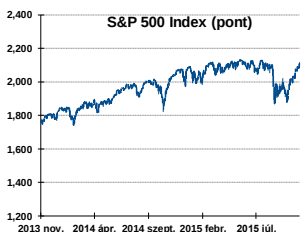
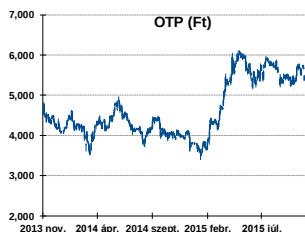
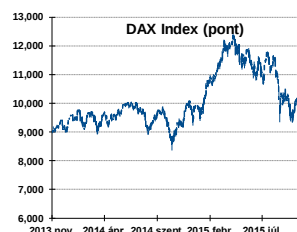
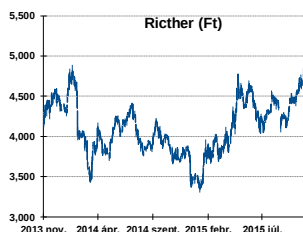
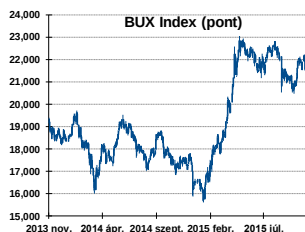
|                | hozam | változás (bázispont)<br>napi | változás (bázispont)<br>52 hét |
|----------------|-------|------------------------------|--------------------------------|
| USA 10 éves    | 2.22% | -0.7                         | 2.1                            |
| EMU 10 éves    | 0.56% | -7.7                         | -2.5                           |
| Magyar 10 éves | 3.32% | -1.0                         | -28.0                          |
| USA 5 éves     | 1.71% | -0.5                         | 0.6                            |
| EMU 5 éves     | 0.06% | -3.0                         | -11.4                          |
| Magyar 5 éves  | 2.55% | -2.0                         | -61.0                          |
| Japán 5 éves   | 0.04% | -0.0                         | 0.4                            |
| EMU 3 hónapos  | 0.42% | -4.1                         | -38.0                          |

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 részényvásárlással eszközölt befektetésünk hány év alatt térül meg nettó eredmény szinten.

Az alacsony PE mutató a következőket jelentheti: (i) alulárazott 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) alulárazott 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) alulárazott 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](http://www.ersteinvestment.hu), [www.erstemarket.hu](http://www.erstemarket.hu) **e-mail:** [info@ersteinvestment.hu](mailto: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 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](http://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.

---