

BUX 23,921 -0.2%	Mtel 406 -1.0%	Bayer 115.8 -1.3%	EUR/HUF 314.81 -0.2%	Olaj (\$) 37.0 1.2%
DAX 10,743 -1.1%	MOL 14,255 0.1%	BMW 97.6 -0.7%	EUR/USD 1.0856 -0.1%	Arany (\$) 1,061 -0.0%
S&P 2,044 -0.9%	OTP 6,000 -0.3%	Commerzbank 9.6 -0.7%	USD/HUF 289.98 -0.2%	Réz (\$) 213.5 -0.5%
RDX 921 1.2%	Richter 5,498 0.0%	Lufthansa 14.6 -0.6%	USD/JPY 120.55 0.3%	10Y hozam 3.3 -0.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- 75%-kal több fogyott a Tesla Model S-ből a negyedik negyedévben
- Nem jutnak dűlőre a katalán pártok a kormánykoalíció ügyében
- A szaúdi-iráni konfliktus emeli az olaj árát
- A tavalyihoz hasonló zárást mutatott a forint
- Felfüggesztették a kereskedést Kínában
- Az MNB közétette a 2017. január 1-től érvényes többlet tőkekövetelményt
- Újabb bioszimiláris készítmény forgalomba hozatalát kérelmezte a Richter
- Esésre számítottunk ma a tőzsdén

Erste kommentár

Erőteljes eséssel indítják a részvénytőkepiacok az évet. Ezt rá lehet fogni a gyenge kínai PMI adatra, vagy éppen arra, hogy év végén az alapkezelők felmanipulálták az indexeket, s most magukra hagyták őket. Ha ránézünk az indexekre (pl. Dow Jones) akkor pontosan azt látjuk, hogy nem változott a kotta. November eleje óta egy csökkenő sávot látunk, amelynek felső éléről jön most le az index. S persze az is igaz, hogy most jön majd az alapkezelők portfólió átrendezése. Így az első napokban még nem feltétlenül ők, hanem a „kisbefektetők” mozgatják a piacokat.

Míg a fejlett piacokon csak a korábbi mintázat folytatódást látjuk leginkább, addig itthon egy füles csésze alakzatot láthatunk a BUX indexen, amely összhangban van a négy nagy részvény pozitív kilátásaival. Ugyanakkor a jelenlegi negatív hangulatban nem valószínű a technikai kép beteljesülése. Persze a nemzetközi piacok esetleges megnyugvásával bekövetkezhet a technikai kép által sugallt 25.200 pont körüli szint megtámadása.

Mindent egybevéve az látszik, hogy a magyar index továbbra is felülteljesítő lehet a DAX-hoz vagy a Dow-hoz képest, legalábbis a technikai kép alapján. Sőt, a fundamentumok sem mondanak ennek ellent. Mindenesetre a mai napon mind a DAX, mind a BUX index esetében a méretesebb csökkenés borítékolható.



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	
jan. 4.	9:00	HU	Beszerzési menedzser index, tény	dec.	56.2	49.1	
jan. 4.	9:55	GE	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index - végleges	dec.	53	53	
jan. 4.	10:00	EMU	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index - végleges	dec.	53.1	53.1	
jan. 4.	10:30	UK	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index	dec.	52.7	52.8	
jan. 4.	14:00	GE	Fogyasztói árindex (év/év) - előzetes	dec.	0.4%	0.6%	
jan. 4.	15:45	US	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index	dec.	51.3	51.1	
jan. 4.	16:00	US	ISM feldolgozóipari index	dec.	48.6	49	
jan. 4.		GE	Kiskereskedelmi forgalom (év/év)	nov.	2.1%	3.7%	

Nemzetközi hírek

USA:

- Amerikában nem nyitott ki a tőzsde január 1-jén.
- A **Tesla** a negyedik negyedévben 17.400 autót szállított le a Modell S szárnyalásának köszönhetően, ami jelentős növekedés a harmadik negyedéves 11.603 darabos eladás után. A teljes éves eladások így 50.580 darabot tettek ki a csökkentett 50-52.000 darabos irányszámhoz képest.
- A Star Wars: Az ébredő erő 740,3 millió dollárt termelt eddig a **Disney**-nek Amerikában, így hamarosan lekörözheti a csúcstartó Avatart, mely 760,5 millió dollárt ért el korábban, igaz az Avatarnak 72 nap kellett a csúcsdöntéshez. Világszinten a film már 1,5 milliárd dollárnál tart.



SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

➤ [Részletek](#)

Európa:

- Amerikához hasonlóan az európai tőzsdék is zárva voltak pénteken.
- A szeptemberi választások óta nem sikerült megállapodni a közös kormány összetételéről a katalán antikapitalista pártnak. A vasárnapi szavazás sem hozott eredményt, így ha január 9-ig nincs megállapodás, akkor új választást kell kiírni.
- Az eurózónás beszerzési menedzser indexeken kívül a decemberi német inflációs adatra lesz érdemes figyelnünk.

Olaj, arany:

- Szaúd-Arábia megszakította diplomáciai kapcsolatait Iránnal a szaúdi külügyminiszter vasárnapi tájékoztatása szerint. A teheráni szaúdi nagykövetség elleni támadásért ugyanis véleményük szerint Irán a felelős. Az olaj a hírről közel 2%-ot emelkedett.
- Az arany 1070 dollárig emelkedett a kedvezőtlen kínai adatok és a szaúdi-iráni konfliktus miatt.

Devizák:

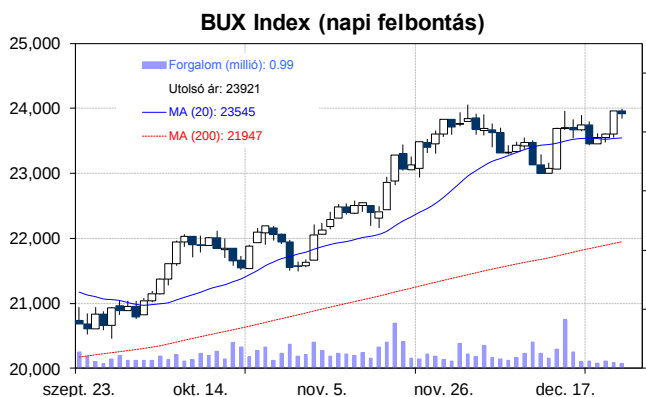
- 315 környékén zárta 2015-öt az EURHUF árfolyama, hasonlóan a tavalyi évhez, vagyis és/év alapon nem történt semmi, pedig az év folyamán, 295-ön és 325 fölé is járt az árfolyam. A technikai kép alapján ma gyengüléssel indíthatja a kereskedést a forint az euróval szemben.
- Az elmúlt néhány kereskedési napban az EURUSD piacon sem volt tapasztalható élénk kereskedés. Ma reggel az 1,09-es árfolyamról indulhat a kereskedés. A Fed alelnöke, Stanley Fischer azt nyilatkozta, hogy a pénzügyi buborékok kialakulása ellen a kamatemelés lehet a megfelelő megoldás.

Távol-Kelet:

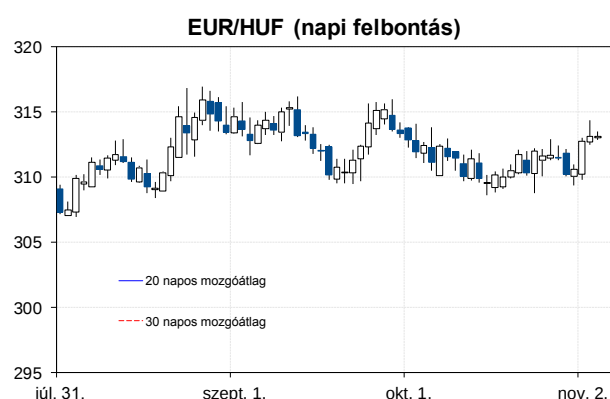
- A Shanghai index 7%-ot, a Nikkei 3,1%-ot, a Hang Seng 2,5%-ot csökkent.
- A kínai tőzsdéfelügyelet már az első kereskedési napon élesben is tesztelhette az év elején bevezetett felfüggesztési rendszert. Ennek értelmében 5%-os esést követően 15 percre felfüggesztették a kereskedést, azonban ez csak felgyorsította az esést, így hamar elértük a napi felfüggesztéshez szükséges 7%-ot is.
- A decemberi kínai PMI értékek alulmúlták a várakozásokat. A statisztikai hivatal közleménye alapján 49,7 pont lett az index értéke, míg a várakozás 49,8 pont volt. A piaci alapú Caixin PMI esetében még ennél is nagyobb az alulteljesítés mértéke. A múlt havi 48,6 pontról 48,2 pontra esett, szemben a várt 48,9 ponttal.

Határidős piacok:

- Mind az amerikai, mind az európai határidős piacok a negatív tartományban voltak ma reggel.



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	23,964	23,993	23,839	23,921



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

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17,425	-1.0%	-2.2%
Nasdaq Composite	5,007	-1.2%	5.7%
Nasdaq 100	4,593	-1.3%	8.4%
FTSE 100	6,242	-0.5%	-4.9%
RDX	921	1.2%	4.7%
ISE 30	87,428	-2.2%	-17.6%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1,859	-1.8%	-19.7%
PX	956	0.1%	1.0%
Hang Seng	21,343	-2.6%	-9.6%
Russell 2000	1,136	-1.2%	-5.7%
Nikkei	18,451	-3.1%	5.7%
ATX	2,397	0.0%	11.0%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	változás				változás		
	záróár	napi	52 hét		záróár	napi	52 hét
Adidas	89.91	-1.5%	59.3%	Infineon	13.51	-0.7%	52.7%
Arcelormittal	3.90	-1.9%	-56.8%	Linde	133.90	-0.2%	-12.7%
Axa	25.23	-0.3%	32.1%	Lufthansa	14.57	-0.6%	4.1%
Banco Bilbao	6.74	-1.4%	-14.9%	Nokia	6.60	0.0%	-0.8%
Banco Santander	4.56	-1.1%	-35.2%	Osram	38.79	-1.1%	18.3%
BASF	70.72	-1.3%	1.5%	Raiffeisen	13.61	-0.1%	7.5%
Bayer	115.80	-1.3%	2.4%	Ryanair	15.01	-2.2%	58.2%
BMW	97.63	-0.7%	10.9%	SAP	73.38	-0.6%	25.9%
BNP Paribas	52.23	-0.7%	5.7%	Siemens	89.88	-0.8%	-4.1%
Commerzbank	9.57	-0.7%	-14.5%	Telefonica	10.24	-2.0%	-12.9%
Daimler	77.58	-0.9%	13.1%	Thyssenkrupp	18.34	-0.0%	-12.7%
Deutsche Bank	22.53	-0.7%	-11.2%	Total	41.27	-0.7%	-3.0%
Deutsche Post	25.96	-1.2%	-4.1%	Unicredit	5.14	0.0%	-5.5%
E.ON	8.93	0.5%	-36.0%	Volkswagen	142.30	-0.8%	-19.9%
Fiat Chrysler Automotives	12.92	0.0%		Wizz Air	24.50	3.1%	

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

Vállalati hírek

- Az MNB közzétette a 2017. január 1-től érvényes többlet tőkekövetelményt. Az **OTP** esetében ez 2%. A végleges értékeket majd csak a III. negyedévben határozzák meg a 2015-ös eredmények alapján. Noha egyedül az OTP tőkepuffer rátája éri el a 2%-ot, a bejelentés nem negatív az OTP számára, ugyanis 13,5%-os CET1 tőke megfelelése bőven meghaladja a minimumkövetelményt és a 2%-os tőke puffer lehetővé teszi, hogy ezt a 2%-os az OTP az alapkamaton helyezze el az MNB-nél, az alacsonyabb DKJ hozamok helyett.


OTP kereskedés long, vagy short irányba, napon túl is!

Erste OTP Certifikátok

▶ Részletek

- Az Európai Gyógyszerügynökség (EMA) befogadta a **Richter** által benyújtott bioszimiláris teriparatide törzskönyvezési kérelmét, amelynek referencia terméke az Eli Lilly cég Forteó márkanévű készítménye. A bioszimiláris teriparatide a Richter fejlesztése. Az érvényben lévő licenc megállapodások értelmében piaci bevezetését a földrajzi Európa területén a Richter és a STADA saját márkanéve alatt tervezi, az originális termék szabadalmi védettségének lejáratát követően. A Richter a törzskönyvezési kérelmét a referencia termékkel megegyező indikációkra nyújtotta be. A teriparatide egy receptköteles készítmény, amelyet a gyakori csonttörésekkel járó osteoporózis kezelésére használnak. Ez már a második bioszimiláris készítmény, amit a Richter törzskönyveztet. A hír pozitív, de várható volt, hiszen korábban arról volt szó, hogy az idei év I. negyedévében nyújtják be a kérelmet.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
Magyar Telekom	406	-1.0%	20.1%	166,933	Felhalmozás	2015.09.29	450
MOL	14,255	0.1%	23.5%	33,403	Vétel	2015.09.17	17,900
OTP	6,000	-0.3%	57.4%	239,148	Tartás	2015.10.02	6,000
Richter	5,498	-0.0%	55.5%	239,856	Felhalmozás	2015.08.05	5,190

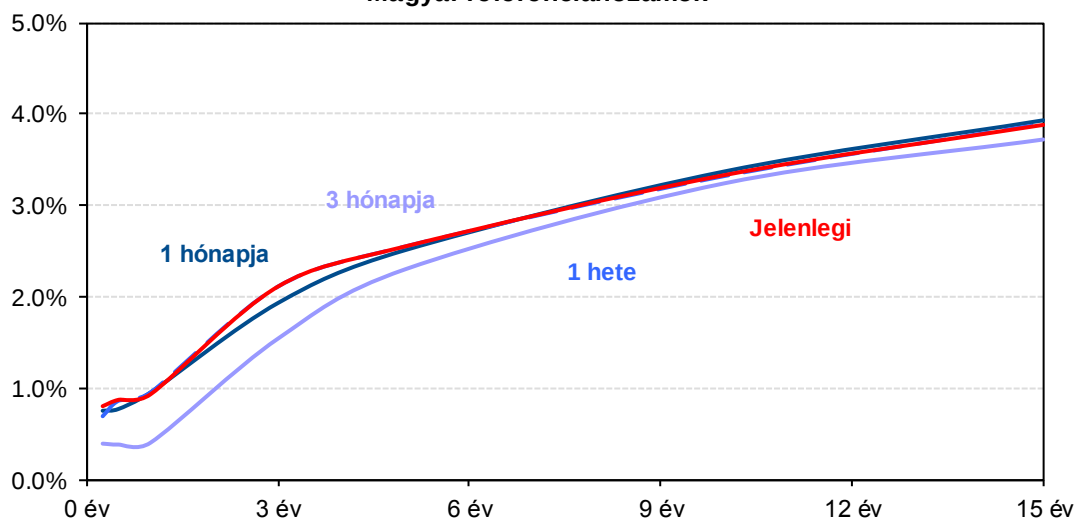
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	24	-1.0%	-3.6%
Távközlés	42	-1.1%	-10.9%
Olaj	1,073	0.0%	-20.4%
Gyógyszer	541	-1.2%	1.6%
Szállítmányozás	7,509	-0.4%	-17.8%
Félvezető	114	-1.0%	0.3%
Közszolgáltató	43	-1.1%	-8.8%
Hadiipar	2,950	-1.0%	2.9%

Államkötvények

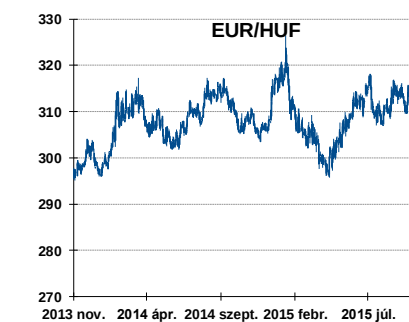
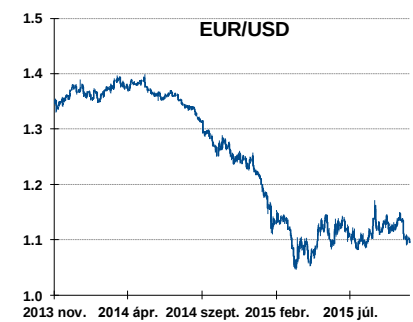
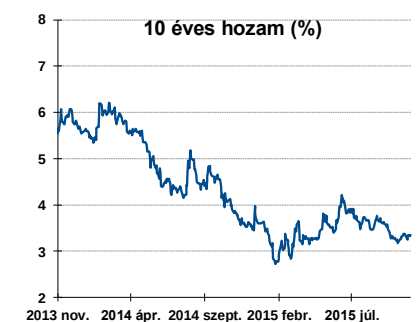
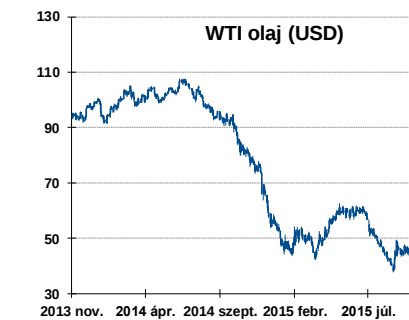
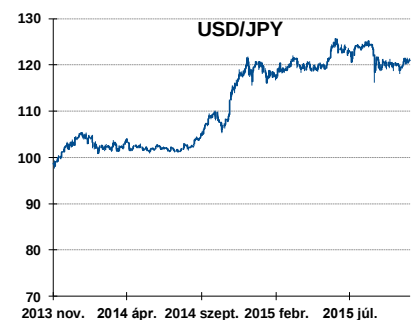
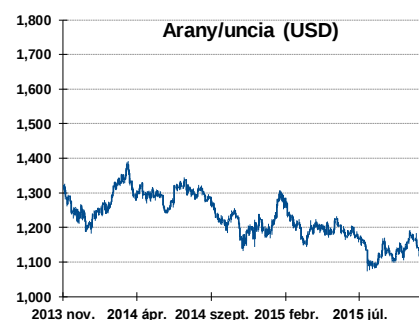
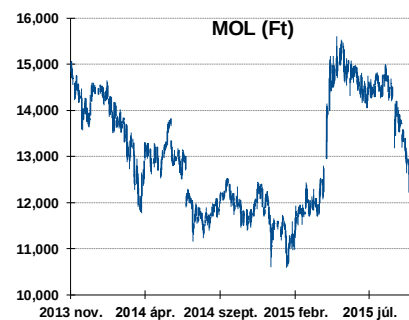
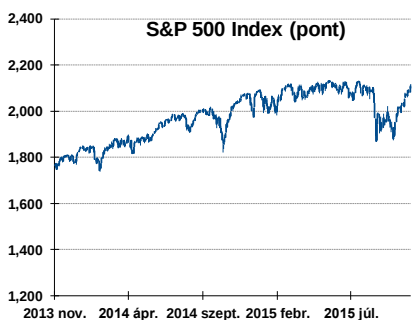
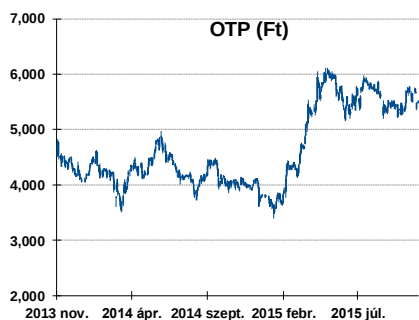
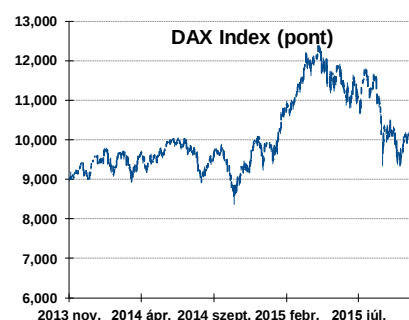
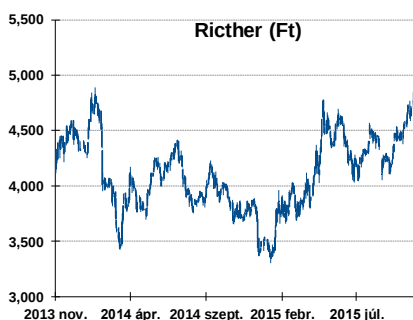
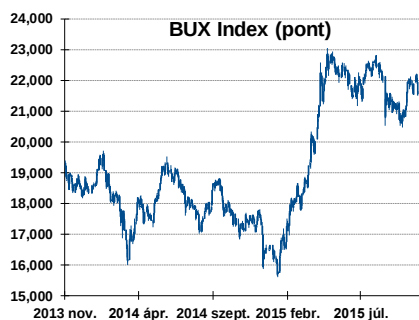
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2.24%	-3.4	12.5
EMU 10 éves	0.63%	-0.0	8.9
Magyar 10 éves	3.33%	1.0	-27.0
USA 5 éves	1.72%	-3.6	11.7
EMU 5 éves	0.05%	-1.4	-5.7
Magyar 5 éves	2.55%	-0.0	-60.0
Japán 5 éves	0.03%	0.1	-0.1
EMU 3 hónapos	0.45%	-0.0	-38.4

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) 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 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) 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, 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.
