

BUX 23,633 -1.2%	Mtel 406 0.0%	Bayer 111.0 -4.2%	EUR/HUF 314.64 -0.1%	Olaj (\$) 36.8 -0.8%
DAX 10,283 -4.3%	MOL 14,050 -1.4%	BMW 93.3 -4.5%	EUR/USD 1.0831 -0.2%	Arany (\$) 1,075 1.2%
S&P 2,013 -1.5%	OTP 5,939 -1.0%	Commerzbank 9.4 -1.9%	USD/HUF 290.52 0.2%	Réz (\$) 208.0 -2.6%
RDX 905 -1.7%	Richter 5,400 -1.8%	Lufthansa 14.5 -0.6%	USD/JPY 119.44 -0.9%	10Y hozam 3.3 -0.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Nagyon elkalapálták a Tesla és a Netflix papírjait
- Az eurózónás inflációs adat tovább ronthatja a hangulatot
- Megtáltosodott az arany
- Gyengüléssel kezdte a mai kereskedést a forint
- Interveniálni kellett Kínában
- Emelkedésre számítnak ma a BÉT-en

Erste kommentár

A tegnapi hatalmas esést követően a DAX megpróbálkozik az emelkedéssel. Hasonlóval próbálkozik a BUX is, amely viszonylag jól tartotta magát a tegnapi negatív nemzetközi hangulatban. A DAX az elmúlt két évben komolyabb csökkenéssel kezdte az évet. Tavaly az első három napban több mint 5 százalékos csökkenést, hogy aztán áprilisig egy komoly, több mint 20 százalékos rallyt produkáljon.

Mindeközben a Közel-Keleten eszkalálódik a helyzet, amely mintegy 1300 éves sérelmekre alapul (Ali Kalifa, mint első vagy negyedik kalifa, illetve az őt megelőző kalifa meggyilkolása). Ez az ellentét a síiták és a szunniták között újra és újra fellángol, és többek között ez nehezíti az ISIS-szel kapcsolatos fellépést is (az ISIS és Szaúd-Arábia is szunnita). Szóval egy klasszikus puszkaporos hordó, amely most éppen felrobbanni készül, amelynek beláthatatlan következményei lehetnek. Ehhez jön hozzá a kínai félelem, amely szerintünk egy kicsit túl van lihegve, akárcsak augusztusban láthattuk. Persze fontos tényező, hogy a vezető piacok részvényindexeit pont az ahhoz megfelelő állapotban találták ezek a hírek, hogy jelentősebb korrekció legyen. Összességében továbbra is úgy látjuk a dolgokat, ahogy tegnap leírtuk. Azaz az általános képbe teljesen beleillik a tegnapi DAX esés (talán kicsit nagyobb volt, mint gondoltuk), de ettől nem feltétlenül kell pánikba esni. Egyelőre az intézményi befektetők nem nagyon mocorognak, alapvetően a spekulánsok eladásai mozgatták a piacokat.

Itthon a MOL tette közzé ma reggel a finomító árrését, amely jelentősen csökkent novemberhez képest, de még így is kicsit magasabban volt decemberben, mint egy évvel ezelőtt. Ráadásul a petrokémiai árrés jelentősen javult. Vagyis a MOL továbbra is vonzó befektetési célpont lehet, pláne akkor, ha az új horvát vezetésnek köszönhetően esetleg megváltozik a „MOL vesztegetési” üggyel kapcsolatos kommunikáció, és esetleg az új tárgyalás kimenetele pozitív lesz a MOL számára. Persze ennyire ne fussunk előre.

Egy szó mint száz, a piacok továbbra is gyengék, de középtávon inkább emelkedést várunk.



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. 5.	9:00	HU	Munkanélküliségi ráta, tény	nov.	▲	6.4% ▲	6.2%
jan. 5.	9:55	GE	Munkanélküliségi ráta, tény	dec.	▲	6.3% ▲	6.3%
jan. 5.	9:55	GE	Munkanélküliek számának változása (ezer fő), tény	dec.	▲	-13 ▲	-14
jan. 5.	11:00	EMU	Fogyasztói árindex (év/év)	dec.	▲	0.1 ▲	0.3
jan. 5.	15:45	US	ISM New York index	dec.	▲	60.7	
jan. 5.		US	Teljes gépjárműértékesítés (millió darab)	dec.	▲	18.05 ▲	18

Nemzetközi hírek

USA:

- Látványos eséssel indult az év első kereskedési napja a tengerentúlon, de a nap végére sikerült szépíteniük az indexeknek. Ha kitartott volna a 2,5%-os esés a Dow Jones indexben, akkor 84 év óta a legrosszabb évkezdést lehetett volna a tegnapi kereskedés. Az S&P500 illetve a Nasdaq pedig 2001 óta nem kezdte ilyen gyengén az évet (Dow Jones -1,58%, Nasdaq -2,09%, S&P500 -1,51%).
- A San Francisco-i Fed elnök, John Williams tegnap egy interjúban azt mondta, hogy idén több alkalommal is lehet kamatemelés, de az emelések száma nagyban függ attól, hogy mi történik a gazdaságban. A Fed jegybankárai szerint egyébként négy alkalommal növekedhet idén az alapkamat, és az év végére elérheti az 1,35%-ot. Szerinte stabil növekedés, javuló munkanélküliség és erősödő infláció lehet 2016-ban, de számos nehézséggel is szembe kell néznie a tengerentúli gazdaságnak. A legvalószínűbb forgatókönyv szerint a Fed „2016-ban csendben a gázon tartja majd a lábát”. Williams idén nem szavazó tag a Nyíltpiaci Bizottságban.
- Az ISM feldolgozóipari index decemberi értéke a várt 49 pont helyett 48,2 pontra süllyedt. A feldolgozóipari beszerzési menedzser index 51,2 pontos decemberi értéke megfelelt az elemzők előrejelzésének.
- A **Tesla** tegnapi negyedik negyedéves értékesítési adataira (sáv alját tudták csak teljesíteni) több mint 7%-ot esett a részvény árfolyama.
- A **Netflix** papírjai is 7%-ot estek, miután a Baird Equity Research elemzője vétel helyett már csak tartásra ajánlja a cég részvényeit, és 128 dollárról 115 dollárra csökkentette a célárát.
- Marissa Mayer stratégiájának fő eleme, a Screen megszűnik a **Yahoo**-nál. Az elmúlt időszakban távozó felsővezetők és a stratégia átalakítása után talán már csak az lenne a meglepőbb, ha Mayer maradna a vezérigazgatói székben.
- A **General Motors** 500 millió dollárt fektet a Lyft nevű vállalkozásba (Uber versenytársa), az önvezető autók fejlesztése miatt.

Európa:

- Méretes esést láthattunk tegnap Európában. A FTSE 100 index 2,4%-ot, a CAC 40 index 2,5%-ot, míg a DAX index 4,3%-ot veszített értékéből.
- A Capital Economics elemzői szerint a decemberi gyáripari beszerzési menedzser index 48,7 pontos értéke a feldolgozóipar kibocsátásának visszaesésére utal. Ha az olajár 35 dollár környékén ragad, akkor a GDP az elemzőház kalkulációja szerint 1,5%-kal esne vissza.
- A tegnapi vártnál gyengébb német decemberi inflációs adat után a mai eurózónás érték is elmaradhat a várt 0,4%-tól év/év alapon.


Profitáljon a DAX index mozgásából!

Erste DAX Certifikátok

[Részletek](#)

Olaj, arany:

- A befektetők kockázatkerülő attitűdjének előtérbe kerülésével 1077 dollárig emelkedett az arany árfolyama, ami áttörte a 20 és a 30 napos mozgóátlagot is. Ma reggel pedig további árfolyam emelkedés szemtanúi lehetünk.
- Nem volt hosszú életű az olaj felpattanása. A WTI típusú kőolaj a 30 napos mozgóátlag 38,2 dolláros értékének érintését követően lefordult, és egyenesen a 20 napos mozgóátlagra, 36,7 dollárig esett. Az amerikai DOE olajkészlet adatok holnap jelennek meg, a várakozás enyhe további növekedés.

Devizák:

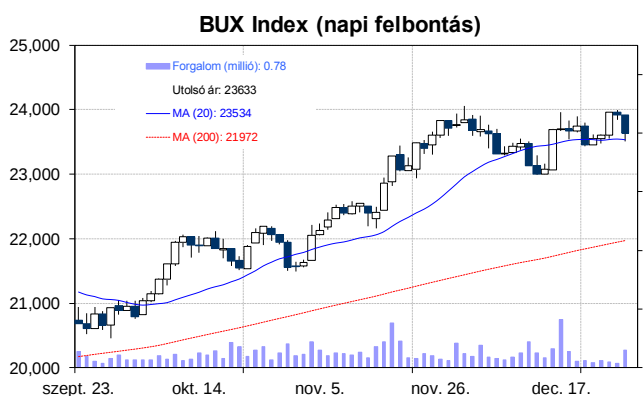
- Az év első kereskedési napját gyengüléssel kezdte a forint az euróval szemben. A 313,9-es nyitás után 316,2-ig emelkedett az EUR/HUF árfolyama, ahonnan a nyitósztint közelébe korrigált vissza zárásra. A reggeli kereskedésben pedig enyhe forintgyengülés látható.
- Nagy volt a volatilitás tegnap az EUR/USD devizapárban. Az árfolyam 1,078-1,094 között mozgott, de zárásban erősödni tudott a dollár. Ez az irány a ma reggeli kereskedésben is.

Távol-Kelet:

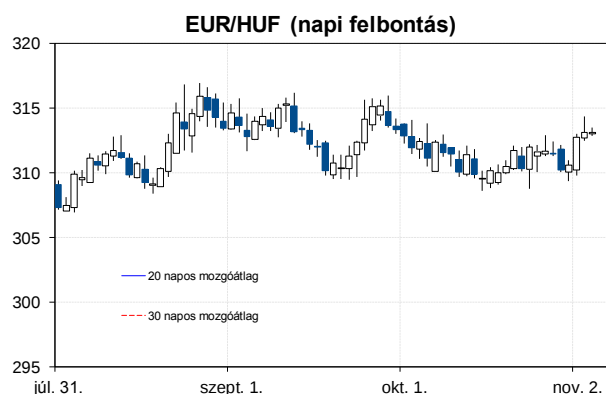
- Kis mértékben, de ma is tovább folytatódott az ázsiai részvénytőzsiatok esése. A Shanghai index 1,4%-ot, a Hang Seng 0,7%-ot, a Nikkei 0,4%-ot csökkent.
- A Bloomberg értesülései szerint direkt részvénytőzsiati intervencióval állították meg az árfolyamok zuhanását. Az állami alap elsősorban a pénzügyi szektor és az acélipar részvényeit vásárolta stabilizálási céllal.
- Ezen túlmenően a kínai jegybank 130 milliárd jüan értékben nyújtott 7 napos forrást a pénzügyi szektor likviditásának helyreállítása érdekében.

Határidős piacok:

- Vegyes képet mutattak a határidős piacok ma reggel, de a főbb indexek (Dow, S&P, Nasdaq, DAX) a pozitív tartományban voltak.



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	23,920	23,920	23,509	23,633



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

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17,149	-1.6%	-2.0%
Nasdaq Composite	4,903	-2.1%	5.4%
Nasdaq 100	4,498	-2.1%	8.1%
FTSE 100	6,093	-2.4%	-5.0%
RDX	905	-1.7%	5.6%
ISE 30	85,981	-1.7%	-19.8%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1,804	-2.9%	-20.3%
PX	938	-1.9%	-0.5%
Hang Seng	21,187	-0.7%	-10.7%
Russell 2000	1,109	-2.4%	-6.2%
Nikkei	18,374	-0.4%	5.5%
ATX	2,348	-2.0%	10.3%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	87.73	-2.4%	60.3%
Arcelormittal	3.72	-4.5%	-57.1%
Axa	24.34	-3.5%	32.3%
Banco Bilbao	6.60	-2.1%	-12.9%
Banco Santander	4.42	-3.1%	-34.2%
BASF	68.04	-3.8%	1.3%
Bayer	110.95	-4.2%	1.2%
BMW	93.26	-4.5%	9.3%
BNP Paribas	51.22	-1.9%	8.9%
Commerzbank	9.39	-1.9%	-13.6%
Daimler	74.26	-4.3%	12.0%
Deutsche Bank	21.56	-4.3%	-10.7%
Deutsche Post	25.39	-2.2%	-3.0%
E.ON	8.46	-5.3%	-36.9%
Fiat Chrysler Automotives	8.15	-4.7%	

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	13.11	-2.9%	50.8%
Linde	129.01	-3.7%	-14.0%
Lufthansa	14.48	-0.6%	3.9%
Nokia	6.58	-0.2%	2.7%
Osram	38.10	-1.8%	19.6%
Raiffeisen	13.34	-2.0%	14.1%
Ryanair	14.87	-1.0%	55.2%
SAP	71.00	-3.2%	26.2%
Siemens	86.03	-4.3%	-5.7%
Telefonica	9.93	-3.0%	-12.6%
Thyssenkrupp	17.70	-3.5%	-13.3%
Total	40.53	-1.8%	1.4%
Unicredit	4.98	-2.9%	-1.8%
Volkswagen	138.07	-3.0%	-19.8%
Wizz Air	24.16	-1.4%	

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

Vállalati hírek

- A **Richter** munkavállalóinak 2013. december 17-én juttatott 415.177 darab Richter törzsrészvény zárolása a letéti idő lejártával megszűnt, így a részvények értékesíthetők.
- A **MOL** csoport szintű finomítói marzsja hordónként 4,5 dollár lett decemberben, ami a második leggyengébb értéknek számít 2015-ben. Novemberben még 6,7 dollár volt a marzs, a visszaesést elsősorban szezonális tényezők okozták. Viszont a petrokkémiai marzs 763,5 euró/ tonnára emelkedett.



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

Erste MOL Certifikátok

Részletek

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
Magyar Telekom	406	0.0%	20.5%	389,774	Felhalmozás	2015.09.29	450
MOL	14,050	-1.4%	24.3%	58,586	Vétel	2015.09.17	17,900
OTP	5,939	-1.0%	58.0%	401,805	Tartás	2015.10.02	6,000
Richter	5,400	-1.8%	53.7%	218,896	Felhalmozás	2015.08.05	5,190

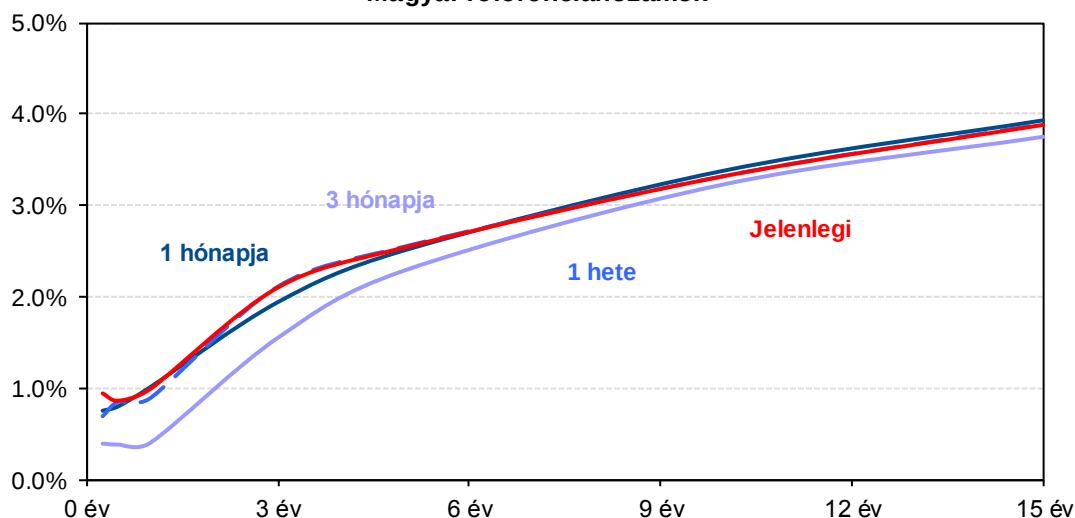
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	23	-1.9%	-3.5%
Távközlés	42	-0.7%	-11.1%
Olaj	1,064	-0.8%	-17.3%
Gyógyszer	533	-1.5%	0.7%
Szállítmányozás	7,353	-2.1%	-17.0%
Félvezető	112	-1.8%	0.4%
Közszolgáltató	43	-0.2%	-7.8%
Hadiipar	2,901	-1.6%	3.1%

Államkötvények

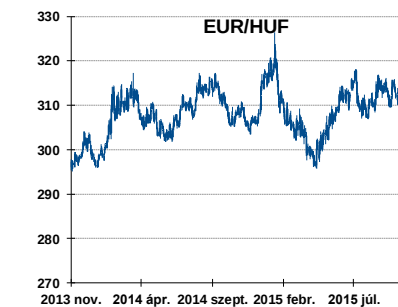
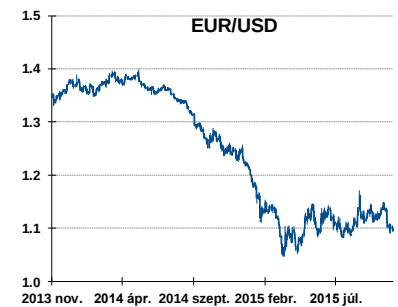
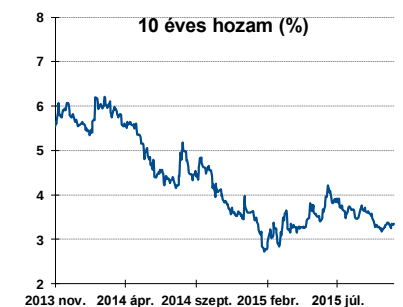
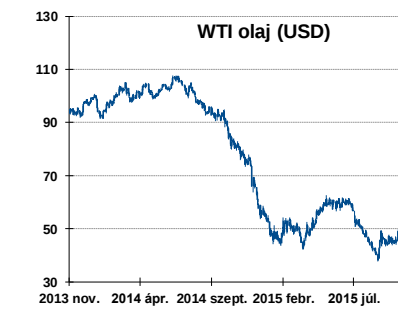
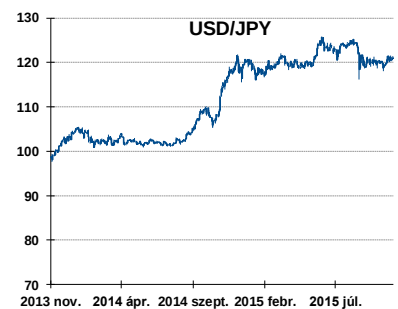
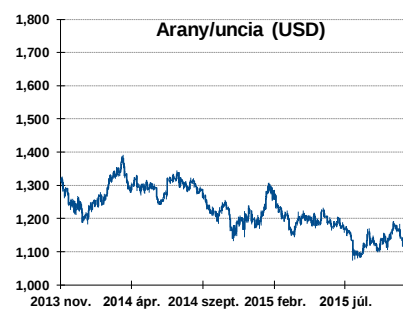
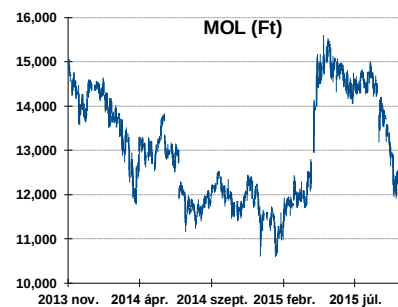
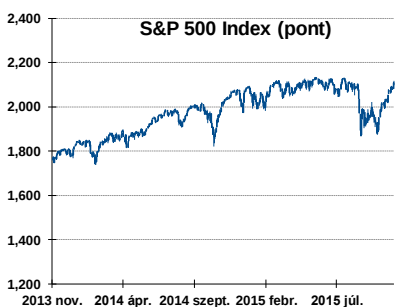
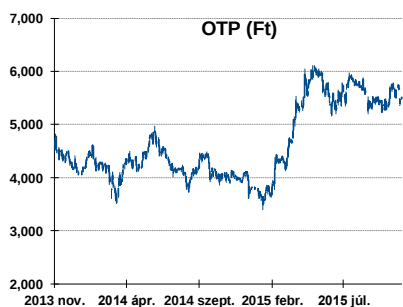
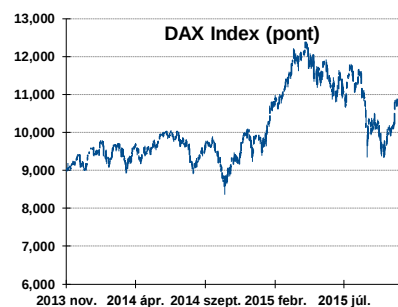
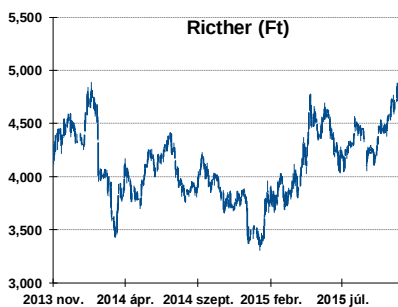
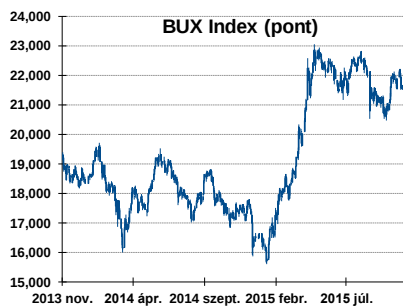
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2.25%	0.9	22.0
EMU 10 éves	0.57%	-6.3	6.8
Magyar 10 éves	3.32%	-1.0	-28.0
USA 5 éves	1.74%	0.8	17.7
EMU 5 éves	0.07%	-2.5	-6.5
Magyar 5 éves	2.54%	-1.0	-61.0
Japán 5 éves	0.03%	0.4	0.1
EMU 3 hónapos	0.45%	-0.3	-38.9

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.
