

BUX 23,861 1.0%	Mtel 407 0.2%	Bayer 111.1 0.0%	EUR/HUF 313.54 -0.3%	Olaj (\$) 36.0 -2.1%
DAX 10,310 0.3%	MOL 14,150 0.7%	BMW 92.1 0.0%	EUR/USD 1.0748 -0.8%	Arany (\$) 1,078 0.3%
S&P 2,017 0.2%	OTP 5,985 0.8%	Commerzbank 9.4 0.0%	USD/HUF 291.73 0.4%	Réz (\$) 209.6 0.8%
RDX 915 1.2%	Richter 5,490 1.7%	Lufthansa 14.9 0.0%	USD/JPY 119.06 -0.3%	10Y hozam 3.3 -1.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Nem a Fitbit-től kell félnie az Apple-nek
- A nap végére sikerült pluszba kerülniük az európai börzéknek
- A geopolitikai feszültségek ellenére esik az olaj, az arany ára nem változott
- Ismét erősödik a dollár
- Megrázó bejelentés Észak-Koreától
- Emelkedésre számítunk ma a tőzsdén

Erste kommentár

Itt az újabb geopolitikai feszültség. Észak-Korea a saját bevallása szerint hidrogénbombát robbantott. Valamilyen robbantás volt, de az kérdéses, hogy ilyen bombát (amelyet az oroszoknak is csak jóval később sikerült kifejlesztetniük, mint az amerikaiaknak) tényleg sikerült-e az északi-koreai államnak létrehoznia. Mindenesetre arra jó a hír, hogy hátráltassa a fejlett piacok magára találását. Szerintünk a DAX index esetében ez az esemény hátráltathatja a lassan ébredő fordulatot az árfolyamban. Így ma újra csökkenhet a DAX index, de 10.122 pont alá nem kellene esnie, hiszen ott van a korábbi lokális mélypont.

A BUX index estében ma is felülteljesítésre számítunk, mint ahogy az elmúlt két napban is láhattuk. Még az is előfordulhat, hogy a nap végén újra a pozitív tartományban zár a magyar piac.



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. 6.	9:00	HU	Termelői árindex (év/év), tény	nov.	-1.3%	-0.8%
jan. 6.	9:55	GE	Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index - végleges	dec.	55.4	55.4
jan. 6.	10:00	EMU	Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index - végleges	dec.	53.9	53.9
jan. 6.	10:30	UK	Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index	dec.	55.9	55.6
jan. 6.	13:00	US	Jelzáloghitel igénylések	jan.	7.3%	
jan. 6.	14:15	US	ADP foglalkoztatottság változása (ezer/hó)	dec.	217.4	198
jan. 6.	14:30	US	Külkereskedelmi mérleg (milliárd dollár)	nov.	-43.891	-44
jan. 6.	15:45	US	Beszerzési menedzser index	dec.	53.5	
jan. 6.	15:45	US	Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index	dec.	53.7	54
jan. 6.	16:00	HU	Államháztartási egyenleg (év eleje óta, milliárd Ft)	dec.	-970.7	
jan. 6.	16:00	US	Tartós cikkek rendelésállománya (hó/hó)	nov.	0%	
jan. 6.	16:00	US	ISM szolgáltatóipari index	dec.	55.9	56
jan. 6.	16:00	US	Ipari rendelésállomány (hó/hó)	nov.	1.5%	-0.2%

Nemzetközi hírek

USA:

- A pozitív nyitás után elindultak lefelé a vezető tengerentúli indexek, de napközben megérkezett a fordulat, és zárásig kitartott az emelkedés. A Nasdaq indexnek azonban így sem sikerült a pozitív tartományba visszakapaszkodnia (Dow Jones 0,06%, Nasdaq -0,25%, S&P500 0,22%).
- 15 éves csúcsra emelkedtek tavaly az amerikai autóértékesítések. 17,5 millió autót adtak el összesen, ami 7,5%-os bővülést jelent. Az alacsony üzemanyagárak is segítették a kedvező számokat.
- A Nikkei értesülései szerint az **Apple** az első negyedévben 30%-kal csökkentheti az iPhone 6s és az iPhone 6s Plus gyártását. Az ok az értékesítőknél felhalmozódott jelentős készletállomány a kínai, a japán, az európai és az amerikai piacokon is. A hírek szerint az erős dollár befolyásolja negatívan az iPhone értékesítéseket, ami azért furcsa, mert az előző negyedévben kimondottan magas, 670 dollár volt az átlagos értékesítési ár, illetve mert az amerikai piacról is magas készletről szólnak a hírek, pedig ott a dollár árfolyama nem befolyásolja az iPhone értékesítési árát. A csökkenő termelésről szóló hírre, melyet az Apple hivatalosan nem erősített meg, a részvényárfolyam 2,5%-os csökkenéssel reagált.
- Nem rajonganak a befektetők a **Fitbit** új okos órájáért. Az új terméknek tegnap volt a bemutatója, azonban a részvényárfolyam csaknem 20%-os zuhanással fejezte ki nemtetszését. Bár az új okos óra hardverben kimondottan erősnek tűnik (elsősorban üzemidő tekintetében), azonban felhasználói oldalról már közel sem ennyire lenyűgöző a helyzet, például 200 dolláros ára ellenére sem használható harmadik fél szoftvereivel, amit már mindegyik nagy rivális tud. A verseny pedig már régóta nem a hardverről, hanem a szolgáltatásokról szól. Ráadásul például a Samsung órája képes lesz akár az Apple iOS rendszerével is kommunikálni. A Fitbit árfolyama történelmi mélypontra esett.
- A **Twitter** átalakítja üzenetküldési szolgáltatását, és az üzenetek hosszát a jelenlegi 140 karakterről 10.000 karakterre tervezi növelni. A fejlesztés a negyedév végén élesedhet, azonban már addig is több alkalommal nőhet az üzenetek hossza.
- Várhatóan még a héten új vezérigazgatót nevez ki a több botrányba is keveredett **Valeant**, hogy igyekezzen megnyugtani a befektetőket, és az új menedzsment segítségével visszaszerezze a bizalmat.
- Számos makrogazdasági adat érkezik ma a tengerentúlról. Az ADP publikálja a decemberi foglalkoztatottsági adatokat, illetve beszerzési menedzser indexek is érkeznek. A Fed legutóbbi ülésének jegyzőkönyvét is ma teszik közzé.

Európa:

- Jó volt a hangulat az európai börzéken, bár napközben láthattunk egy visszaesést, de zárásra sikerült ledolgozni a veszteséget a piacoknak (FTSE100 0,72%, DAX 0,25%, CAC40 0,34%).
- Decemberi inflációs adat érkezett az eurózónából, amely a vártnál gyengébb lett. A 0,2%-os áremelkedési ütem 0,1 százalékponttal múlta alul az elemzői konszenzust. A maginfláció pedig 0,9% lett, ami szintén a vártnál gyengébb szám. A decemberi előzetes számok alapján a német fogyasztói árak emelkedése 20 éves mélypontra került a tavalyi évben.
- A német munkanélküliségi ráta a vártak megfelelően 6,3% volt az előző hónapban.

Olaj, arany:

- A WTI 35,9 dollárig süllyedt ma reggel annak ellenére, hogy az Irán és Szaúd-Arábia közötti feszültség továbbra is erős. Az ár az elmúlt két hét legalacsonyabb jegyzése. Az USA nyersolaj készletei a várakozások szerint 500 ezer hordóval növekedtek, az EIA adat ma lát napvilágot. Az iparág által finanszírozott API szerint 5,6 millió hordós csökkenés volt a múlt héten, ami némileg ellentmond ennek a várakozásnak.
- Az arany ára 1.080 dollár körül állt. A piac a heti Fed jelentésre vár, és a dollár árfolyam alakulására figyel elsősorban. A Fed jelentés rávilágíthat a decemberi kamatemelés hátterére, amiből becslés adható, hogy a döntéshozók később milyen lépésre szánják el magukat. A dollár erősödött az év elején a főbb devizákhoz képest, ami gyengíti az arany árát.

**Kereskedés olajjal a BÉT-en?**

Erste WTI Oil Certifikátok

[➤ Részletek](#)**Devizák:**

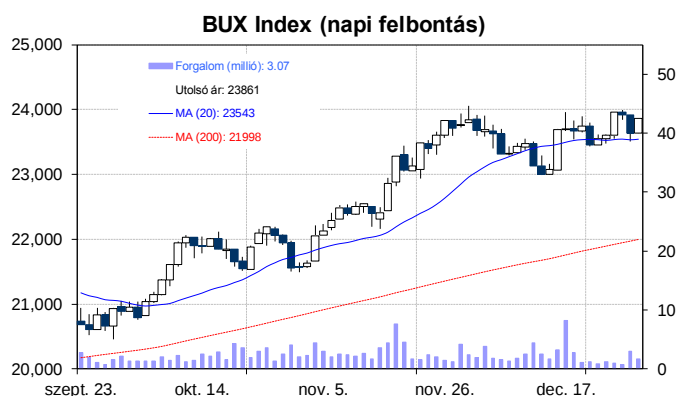
- Gyengüléssel kezdte a tegnapi kereskedést a forint az euróval szemben, de még a délelőtti során irányt váltott az árfolyam, és a 315,5 forintos napi maximumhoz képest 313,3-ig esett vissza az EUR/HUF. Délelőtt a forint gyengébben teljesített, mint a régiós devizák, viszont délutánra behozta a lemaradását.
- A dollár ismét jól teljesít az euróval szemben. Negyedik napja esik egyhuzamban az EUR/USD devizapár, tegnap az 1,085-nél található 30 napos mozgóátlag alá került az árfolyam, és 1,074-ig esett zárásig. A reggeli kereskedésben is folytatódik a dollár erősödése, ma délután piacmozgató adatok érkeznek a tengerentúlról. A következő erős támasz 1,056-nál található.

Távol-Kelet:

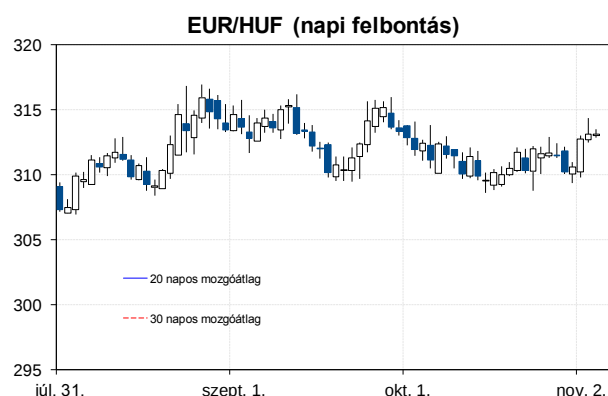
- Tovább folytatódott az ázsiai piacok csökkenése, azonban a Shanghai index magára talált. A Nikkei 1%-ot, a Hang Seng index 0,9%-ot csökkent, miközben a Shanghai index csaknem 2%-ot emelkedett.
- Észak-Korea váratlanul kísérleti hidrogénbomba robbantást hajtott végre. A robbantás tényét a kínai és dél-koreai intézetek is megerősítették. A hidrogénbomba meglete meglepetésnek számít, hiszen eddig is voltak utalások a létezésére, azonban azt szakértők nem tartották reálisnak. A kialakult helyzet hatására összeül az ENSZ.
- A kínai szolgáltató szektor PMI értéke 50,2 pontra csökkent decemberben az előző havi 51,2 pontról a Caixin felmérése alapján. A csökkenés a hó eleji ipari PMI adatok tükrében nem számít igazi meglepetésnek.
- 5 éves mélypontra gyengült a kínai jüan, miután a jegybank váratlanul nagymértékben módosította a referencia rátát. A jüan leértékelése azt mutatja, hogy a kínai kormányzat a gyengébb árfolyamot is tolerálja a növekedés érdekében.

Határidős piacok:

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



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	23,633	23,861	23,633	23,861



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

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17,159	0.1%	-1.2%
Nasdaq Composite	4,891	-0.2%	6.5%
Nasdaq 100	4,484	-0.3%	9.1%
FTSE 100	6,137	0.7%	-3.6%
RDX	915	1.2%	8.3%
ISE 30	86,147	0.2%	-20.0%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1,792	-0.7%	-20.9%
PX	941	0.3%	0.1%
Hang Seng	21,014	-0.8%	-10.5%
Russell 2000	1,110	0.2%	-4.4%
Nikkei	18,191	-1.0%	7.7%
ATX	2,363	0.6%	11.0%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	87.21	0.0%	59.0%
Arcelormittal	3.95	6.1%	-54.5%
Axa	24.35	0.0%	33.8%
Banco Bilbao	6.64	0.7%	-10.8%
Banco Santander	4.38	-0.9%	-33.6%
BASF	67.83	0.0%	1.2%
Bayer	111.11	0.0%	0.4%
BMW	92.11	0.0%	7.3%
BNP Paribas	51.49	0.5%	12.4%
Commerzbank	9.38	0.0%	-13.2%
Daimler	73.86	0.0%	10.5%
Deutsche Bank	21.91	0.0%	-8.5%
Deutsche Post	25.37	0.0%	-3.6%
E.ON	8.49	0.0%	-36.3%
Fiat Chrysler Automotives	8.37	2.6%	

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	12.99	0.0%	52.0%
Linde	128.50	0.0%	-14.8%
Lufthansa	14.89	0.0%	5.9%
Nokia	6.68	1.5%	4.3%
Osram	37.79	0.0%	19.3%
Raiffeisen	13.37	0.2%	14.3%
Ryanair	15.01	1.0%	60.7%
SAP	71.47	0.0%	29.3%
Siemens	86.57	0.0%	-5.1%
Telefonica	9.98	0.5%	-11.3%
Thyssenkrupp	17.69	0.0%	-15.0%
Total	40.16	-0.9%	0.6%
Unicredit	5.02	0.6%	0.2%
Volkswagen	131.36	0.0%	-24.7%
Wizz Air	23.70	0.0%	

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

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
Magyar Telekom	407	0.2%	22.2%	619,857	Felhalmozás	2015.09.29	450
MOL	14,150	0.7%	24.6%	70,013	Vétel	2015.09.17	17,900
OTP	5,985	0.8%	63.5%	491,392	Tartás	2015.10.02	6,000
Richter	5,490	1.7%	60.5%	334,686	Felhalmozás	2015.08.05	5,190

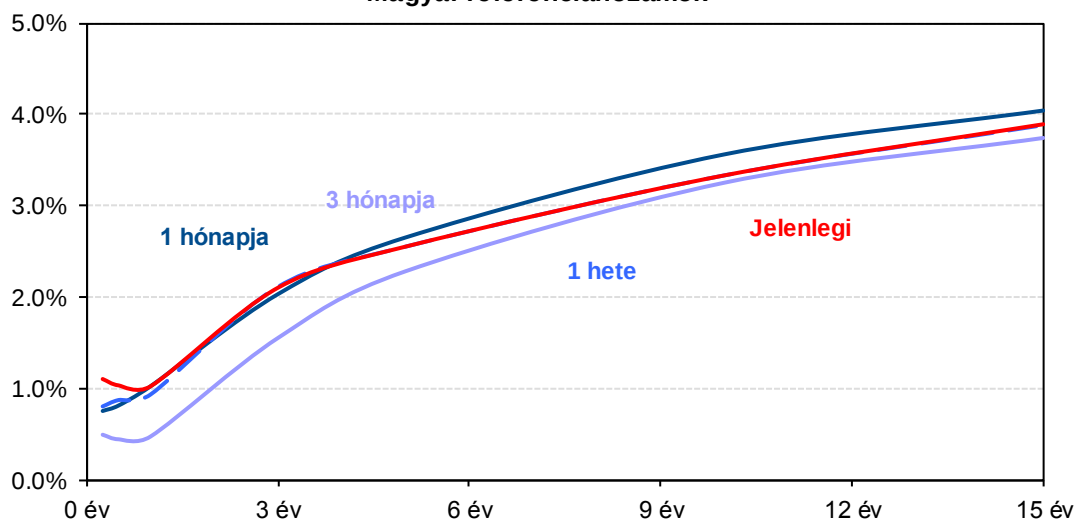
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	23	0.4%	-1.6%
Távközlés	42	0.8%	-10.4%
Olaj	1,067	0.2%	-16.0%
Gyógyszer	537	0.8%	1.4%
Szállítmányozás	7,364	0.2%	-15.5%
Félvezető	112	-0.2%	1.9%
Közszolgáltató	44	0.7%	-7.2%
Hadiipar	2,942	1.4%	5.5%

Államkötvények

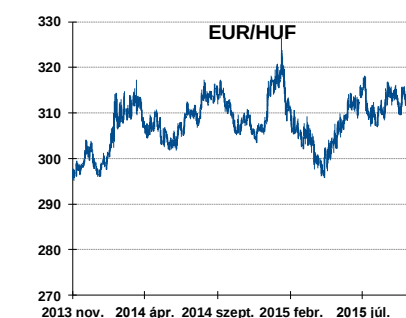
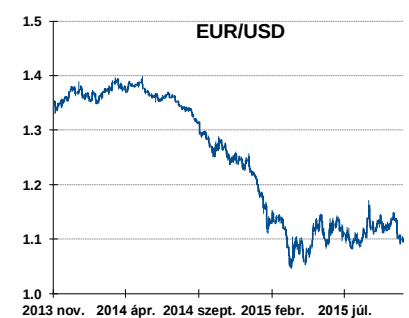
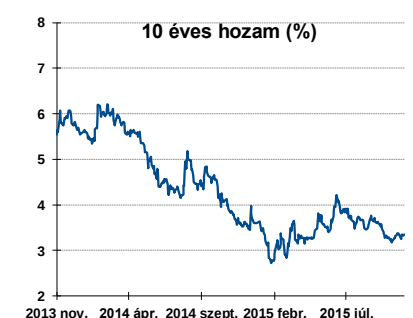
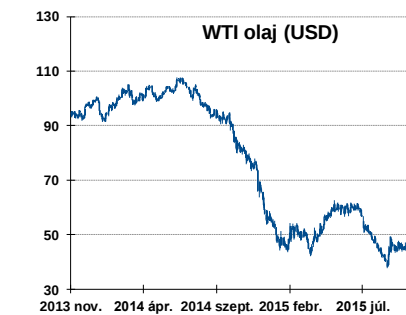
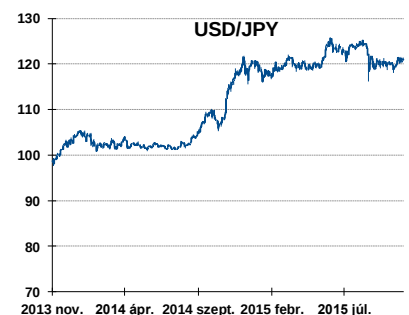
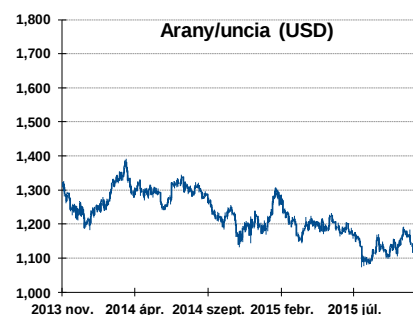
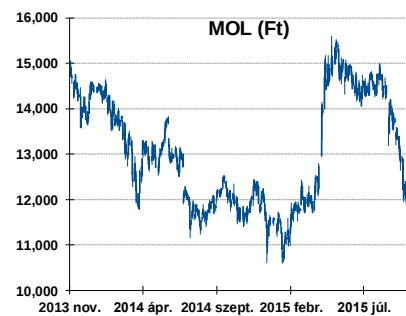
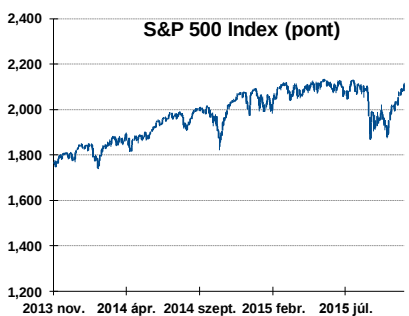
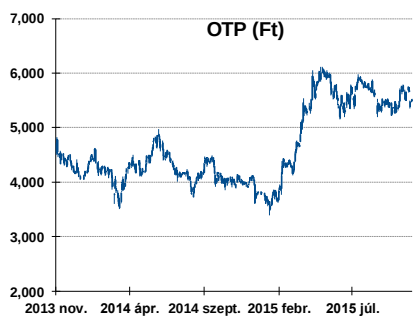
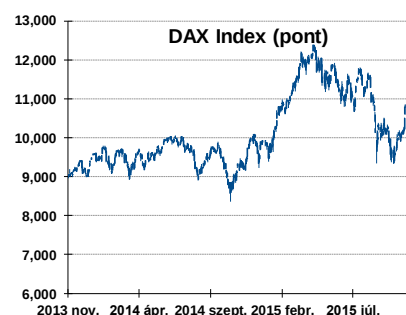
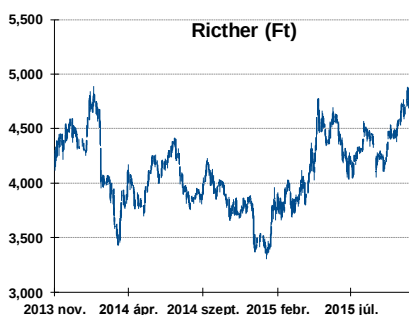
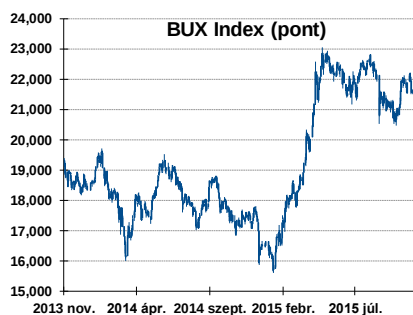
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2.22%	-1.4	28.1
EMU 10 éves	0.54%	0.1	9.5
Magyar 10 éves	3.33%	1.0	-31.0
USA 5 éves	1.70%	-1.6	21.8
EMU 5 éves	0.11%	0.1	-10.4
Magyar 5 éves	2.55%	1.0	-60.0
Japán 5 éves	0.02%	1.3	0.8
EMU 3 hónapos	0.42%	0.6	-36.3

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, 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.
