

BUX 24,001 0.6%	Mtel 409 0.5%	Bayer 108.9 -2.0%	EUR/HUF 314.67 0.4%	Olaj (\$) 34.0 -5.6%
DAX 10,214 -0.9%	MOL 14,280 0.9%	BMW 88.3 -4.1%	EUR/USD 1.0781 0.3%	Arany (\$) 1,094 1.5%
S&P 1,990 -1.3%	OTP 5,959 -0.4%	Commerzbank 9.2 -2.4%	USD/HUF 291.89 0.1%	Réz (\$) 208.8 -0.4%
RDX 894 -2.3%	Richter 5,570 1.5%	Lufthansa 15.0 0.7%	USD/JPY 118.47 -0.5%	10Y hozam 3.3 1.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Elindul a Netflix Kelet-Európában is
- Tovább ronthatja a hangulatot az EKB jegyzőkönyve
- Hatalmas olajár zuhanás, veszik az aranyat
- Intenzíven gyengülni kezdett a forint
- Ismét fel kellett függeszteni a kínai részvénykereskedést
- Esésre számítottunk ma a Budapesti Értéktőzsdén

Erste kommentár

Szánkázik az olaj, esik Kína, miközben folyamatosan értékelődik le a jüan. A decemberi zárás óta a kínai fizetőeszköz circa 1,6 százalékkal értékelődött le a dollárral szemben, ráadásul a mozgások igencsak hevesek voltak. A grafikonra nézve gyakorlatilag egy „elszálló” árfolyamról beszélhetünk. A korábban megszokott stabilitáshoz képesti heves mozgások (leértékelések) erőteljes eladási hullámot okoznak a részvénytőzsdén. Ez pedig valószínűleg visszahat a devizapiacra is, ami nem jó. Számos külföldi befektető (szerintünk elsősorban amerikai) kritizálta is a kínai tőzsdei vezetést a nem oly rég bevezetett felfüggesztések miatt, amelyek bizonyos árfolyam elmozdulás esetén lépnek életbe. Az ok, hogy ilyen esetben, mint ma is, nem tudnak kereskedni, és nem tudnak megszabadulni a részvényeiktől, ha szükséges.

Egy szó, mint száz, a jól ismert devizahatás is jelentős szerepet játszhat a részvénytőzsdén esésben. A nagyobb baj, hogy hasonlóan érzékenyen reagálnak a fejlett piacok, mint augusztusban. Akkor is megijedtek a jüan gyengülésére, az esetleges erőteljesebb kínai lassulásra. Aztán amikor ebből semmi nem látszott a német gazdaság tekintetében, akkor szeptember-október folyamán jelentőset emelkedett a piac. Most a kotta ugyanaz.

Ma reggel eltört a 10.122 pont körüli támasz a DAX indexben. Egy kisebb támasz van 9.900 pont környékén, de a komolyabb támasz 9.300 pont környékén van. Ma már a BUX sem tud ellenállni a piaci turbulenciáknak, de azt gondoljuk, hogy a magyar index továbbra is felülteljesítő lesz.



Ne maradjon le, értesüljön időben a piaci mozgásokról!

Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

[➤ Részletek](#)

Külföldi és hazai adatok							
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	
jan. 7.	8:00	GE	Ipari rendelésállomány (év/év), tény	nov.	▼ -1.4%	▼ 2.1%	
jan. 7.	8:00	GE	Kiskereskedelmi forgalom (év/év), tény	nov.	▼ 2.1%	▼ 2.3%	
jan. 7.	9:00	HU	Kiskereskedelmi forgalom (év/év), tény	nov.	▼ 4.5%	▼ 4.4%	
jan. 7.	10:00	UK	Értékesített autók száma	dec.	▼ 3.8%		
jan. 7.	11:00	EMU	Kiskereskedelmi forgalom (év/év)	nov.	▼ 2.5%	▼ 2%	
jan. 7.	11:00	EMU	Fogyasztói bizalom - végleges	dec.	▼ -5.7	▼ -5.7	
jan. 7.	11:00	EMU	Munkanélküliségi ráta	nov.	▼ 10.7%	▼ 10.7%	
jan. 7.	14:30	US	Friss munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	jan.	▼ 287	▼ 275	
jan. 7.	14:30	US	Tartós munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	dec.	▼ 2198	▼ 2200	
jan. 7.	15:45	US	Bloomberg fogyasztói elégedettség	jan.	▼ 43.6		

Nemzetközi hírek

USA:

- Rossz hangulatban indult tegnap a kereskedés a tengerentúlon, és zárásig nem enyhült az eladói nyomás. A tovább zuhanó kőolaj, a kínai gazdaság felől érkező hírek, illetve egyéb geopolitikai feszültségek alapozták meg a negatív hangulatot a börzéken, de több makrogazdasági adat, illetve a Fed legutóbbi ülésének jegyzőkönyve is napvilágot látott (Dow Jones 1,47%, Nasdaq -1,13%, S&P500 -1,32%).
- Az ADP által közölt munkaerőpiaci adatok a vártnál lényegesen jobban alakultak decemberben. 257 ezer friss munkahely jött létre a statisztika szerint, ami 60 ezerrel haladja meg az előzetes várakozásokat. Ennél nagyobb bővülésre utoljára 2014 decemberében volt példa.
- Az ISM szolgáltatóipari index a várt 56 pont helyett 55,3 pontra esett vissza az előző hónapban. A Markit által publikált szolgáltatóipari beszerzési menedzser index 54,3 pont lett, ami megfelel a piaci konszenzusnak.
- A tegnap megjelent jegyzőkönyv szerint az infláció terén nézeteltérések vannak a jegybankárok között. A legtöbb résztvevő már úgy gondolta, hogy az áremelkedés elérheti a 2%-os szintet középtávon, de volt néhány olyan hang is, hogy az infláció veszélyesen alacsony szinten ragadhat. A decemberi kamatemelés is kompromisszumos megoldásnak mondható. A Fed döntéshozói négy 25 bázispontos kamatemelésre számítanak idén, de arról is szó esett a jegyzőkönyvben, hogy ha elmarad az infláció emelkedése, akkor több tanácsstag is óvatosan áll majd a kamatemeléshez. A legtöbb tanácsstag további béremelkedésre, illetve a foglalkoztatottság bővülésére számít, de a gyenge globális kereslet, a kínai lassulás, illetve a dollár erősödése is kockázatot jelent az USA gazdaságára.
- Stanley Fischer, a Fed alelnöke tegnap azt mondta, hogy szerinte a piac által várt kamatemelések száma túl kevés, a piacok jelenleg alábecsülik a jövőbeli kamatpályát. Az alelnök szerint nem szabad, hogy a Fed-et a piac irányítsa a döntéshozatalban.
- A **Netflix** Kelet-Európában, így Magyarországon is elindítja szolgáltatásait egy hónap ingyen használati jog mellett. Egyelőre angol nyelven kell élveznünk a szolgáltatásokat. Az alapsomag havi 8 euróba, a sztenderd 10 euróba, míg a prémium kategória 12 euróba kerül majd.
- A **Macy's**-nél nem alakult jól a karácsonyi vásárlási szezon, ezért elbocsátások és boltbezárások jöhetnek, melytől 400 millió dolláros éves megtakarítást remél a menedzsment. A negyedik negyedéves eladások 5%-kal eshettek a korábban várt 2-3%-os sáv helyett.
- A **Yahoo** a hírek szerint minimum 10%-kal csökkentené a munkaerő szükségletét a Business Insider szerint.

Európa:

- Mínuszban zártak az európai tőzsdék tegnap. A FTSE és a DAX index 1% körüli, míg a CAC 40 index 1,3%-os mínuszt könyvelt el.
- Az EKB egyik döntéshozója, Peter Praet szerint nincs a szervezetnek B terve arra az esetre, ha az eszközvásárlási program és az alacsony kamatok politikája megbukna. A 2%-os cél elérése legutóbb 2017 végére lett belőve. Véleménye szerint a cél érdekében 2017 márciusáig, vagy ha szükséges, akkor tovább is folytatják a programot.
- Az amúgy is ideges piaci hangulatot ma tovább tetőzheti az EKB legutóbbi kamatdöntő ülésének jegyzőkönyve. A reggeli német kiskereskedelmi adat 3,7% helyett 2,3% lett novemberben, míg a gyáripari megrendelések 1,1% helyett 2,1%-kal nőttek.

Olaj, arany:

- A WTI 32,8 dollárra zuhant ma reggel. A fő ok a gyenge kínai növekedési adatok és a növekvő USA feldolgozott termék adatok. A kedden publikált kínai Caixin PMI adat 48,9 pont lett, ami csökkenő feldolgozóipari aktivitást jelent. Az USA nyersolaj készlete 5,08 millió hordóval csökkent, viszont a desztillátum készlet 6,3 millió hordóval, a benzin készlet pedig 10,57 millió hordóval nőtt. A növekvő termékkészlet a gyengébb keresletnek és szezonális hatásoknak tudható be.
- A kínai lassulás miatti félelem az aranyra viszont kedvezően hatott: a kurzus majdnem 1.100 dollárig nőtt. Soros György nagybefektető aggodalmait, mely szerint krízis felé közeledünk, szintén hajtotta a nemesfém árát. Az arany árát még az erősödő dollár sem tudta fékezni. A piaci aggodalmak valószínűleg rövidtávon emelhetik az arany árát.

**Profitáljon az arany árfolyammozgásaiból!**

Erste Arany Certifikátok

[Részletek](#)**Devizák:**

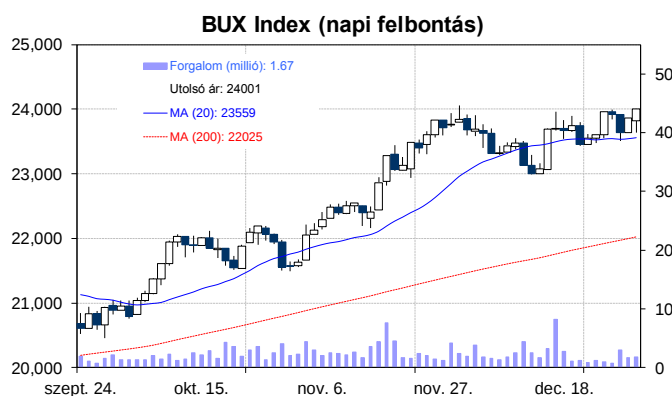
- Mérsékelt gyengüléssel zárta a forint a tegnapi kereskedést az euró ellenében, az árfolyam 314,3-ig kapaszkodott vissza. A reggeli órákban dinamikus emelkedés indult az EUR/HUF devizapárban, a régiós devizáknál is némileg jobban gyengül a forint, és az árfolyam már 315 felett jár, a következő ellenállás 316-nál található.
- Véget ért tegnap a dollár erősödése, és az EUR/USD devizapár emelkedésnek indult. A Fed jegyzőkönyv publikálása után 1,078-ig emelkedett az árfolyam, ahol egy ellenállás is található. A hajnali órákban 1,083-ig kapaszkodott tovább az árfolyam, ahonnan hirtelen irányt váltott, és visszakorrigált 1,078-ig, vagyis a támasz alá. Ha ezt a mozgást fordulatnak értelmezzük, akkor ismét erősödhet tovább a dollár.

Távol-Kelet:

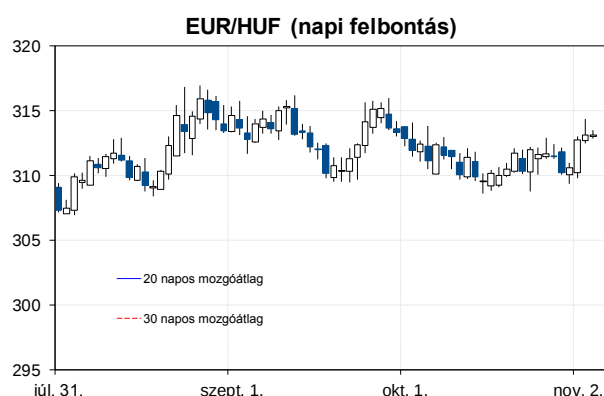
- Ismét gyenge napot zártak az ázsiai részvénytőzsdék, olyannyira, hogy a Shanghai index elérte a 7%-os felfüggesztési limitet is, így az első néhány percet követően már fel is függesztették a kereskedését. A Nikkei 2,3%-ot, a Hang Seng 3%-ot, a Shanghai index pedig 7%-ot csökkent.
- Tovább szigorítják a részvények eladási tilalmát Kínában. Az 5%-ot meghaladó részesedéssel rendelkező befektetők 3 hónap alatt legfeljebb a teljes részvénytőzsdemennyiség 1%-át adhatják el.
- A kínai tőzsdedefelügyelet és a piaci szereplők előre nem egyeztetett találkozót tartottak ma a részvénytőzsdék helyzetének megvitatása céljából, azonban új intézkedés bevezetéséről nem született döntés. A megbeszélés összehívásában jelentős szerepet játszott, hogy idén már kétszer fel kellett függeszteni a kereskedést, mert a Shanghai index 7%-ot esett.
- A Világbank a korábbi 3,3%-ról 2,9%-ra csökkentette az idei évi globális növekedési kilátásokat. Ennek okaként többek között a kínai növekedés lassulását is megjelölték, ami tovább fokozta a kínai gazdasággal és részvénytőzsdével kapcsolatos félelmeket.

Határidős piacok:

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



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	23,817	24,001	23,632	24,001



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

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	16,907	-1.5%	-3.9%
Nasdaq Composite	4,836	-1.1%	4.0%
Nasdaq 100	4,444	-0.9%	6.8%
FTSE 100	6,073	-1.0%	-5.4%
RDX	894	-2.3%	2.5%
ISE 30	86,863	0.8%	-19.2%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1,792	-0.7%	-20.9%
PX	936	-0.5%	0.3%
Hang Seng	20,338	-3.1%	-14.1%
Russell 2000	1,094	-1.4%	-6.9%
Nikkei	17,767	-2.3%	5.2%
ATX	2,363	0.6%	11.0%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	86.07	-1.3%	55.7%
Arcelormittal	3.70	-6.4%	-57.3%
Axa	24.26	-0.4%	31.9%
Banco Bilbao	6.50	-2.1%	-13.0%
Banco Santander	4.24	-3.2%	-36.1%
BASF	65.78	-3.0%	-2.8%
Bayer	108.93	-2.0%	-2.0%
BMW	88.30	-4.1%	1.5%
BNP Paribas	50.50	-1.9%	12.1%
Commerzbank	9.15	-2.4%	-15.0%
Daimler	71.32	-3.4%	5.2%
Deutsche Bank	21.46	-2.0%	-11.4%
Deutsche Post	25.06	-1.2%	-5.9%
E.ON	8.45	-0.5%	-36.9%
Fiat Chrysler Automotives	7.93	-5.2%	

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	12.46	-4.0%	43.3%
Linde	125.46	-2.4%	-16.3%
Lufthansa	15.00	0.7%	4.5%
Nokia	6.68	1.5%	4.9%
Osram	37.15	-1.7%	15.1%
Raiffeisen	13.37	0.2%	16.3%
Ryanair	15.34	2.2%	65.8%
SAP	72.02	0.8%	31.0%
Siemens	85.62	-1.1%	-7.1%
Telefonica	9.90	-0.7%	-11.9%
Thyssenkrupp	17.27	-2.4%	-16.9%
Total	39.77	-1.0%	-2.6%
Unicredit	4.81	-4.0%	-2.9%
Volkswagen	129.95	-1.1%	-26.3%
Wizz Air	24.09	1.7%	

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	409	0.5%	21.7%	495,858	Felhalmozás	2015.09.29	450
MOL	14,280	0.9%	24.3%	67,100	Vétel	2015.09.17	17,900
OTP	5,959	-0.4%	65.1%	636,425	Tartás	2015.10.02	6,000
Richter	5,570	1.5%	62.4%	527,477	Felhalmozás	2015.08.05	5,190

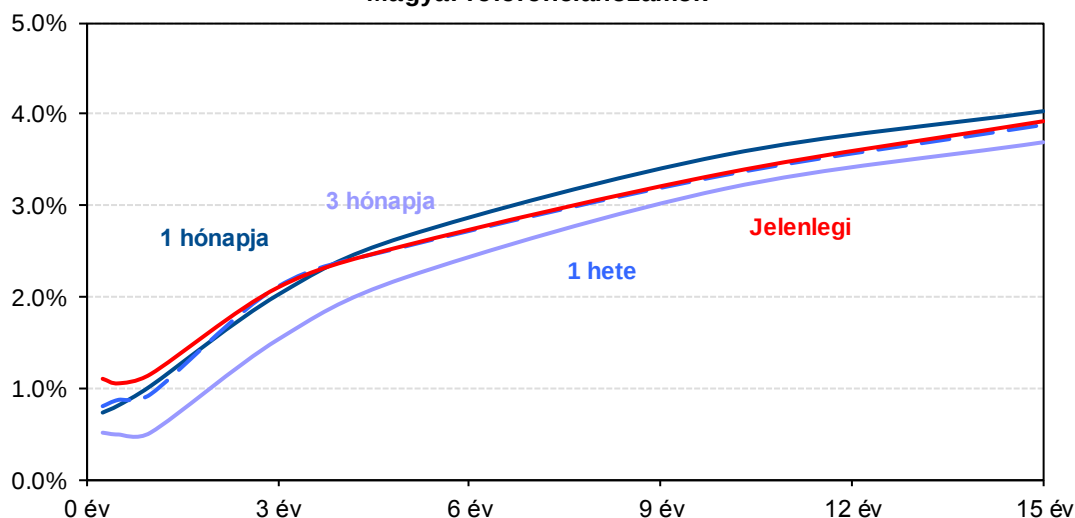
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	23	-1.5%	-4.1%
Távközlés	41	-1.7%	-11.1%
Olaj	1,025	-3.9%	-19.9%
Gyógyszer	531	-1.1%	-1.2%
Szállítmányozás	7,217	-2.0%	-17.7%
Félvezető	108	-3.7%	-2.9%
Közszolgáltató	43	-0.2%	-8.3%
Hadiipar	2,910	-1.1%	3.5%

Államkötvények

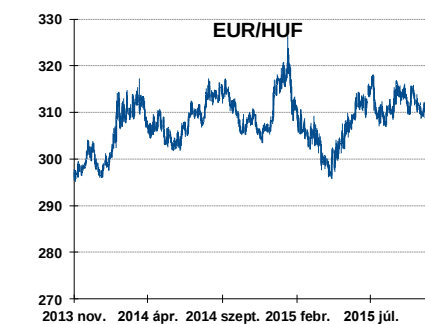
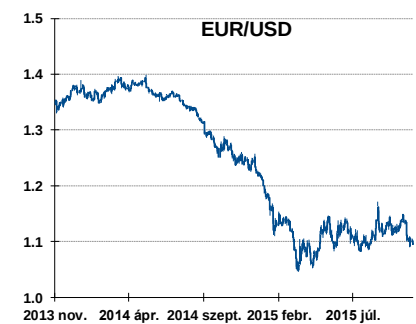
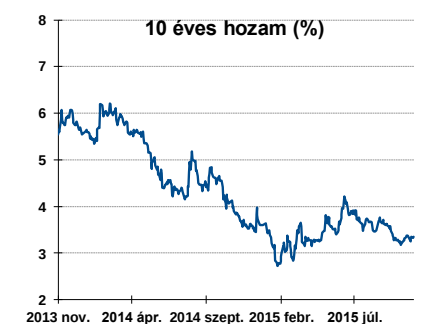
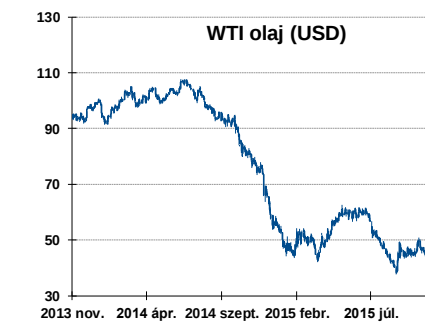
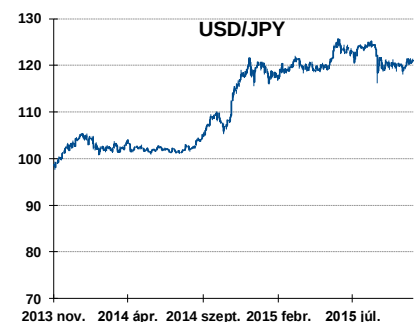
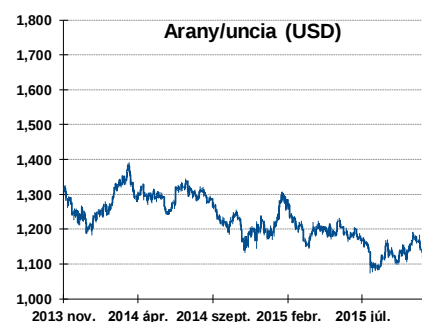
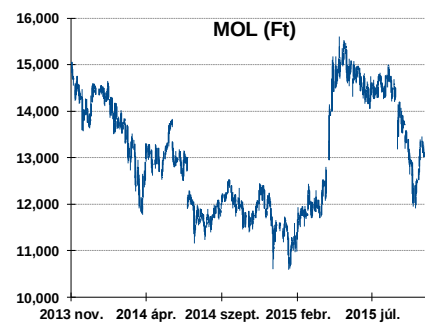
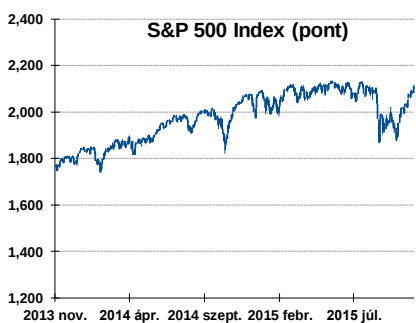
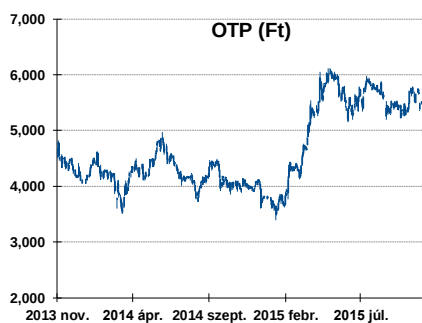
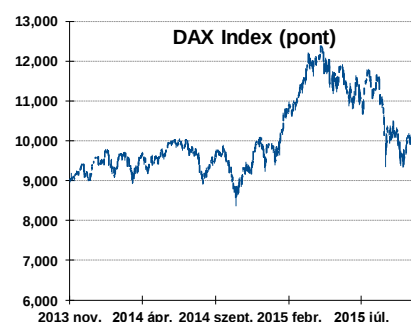
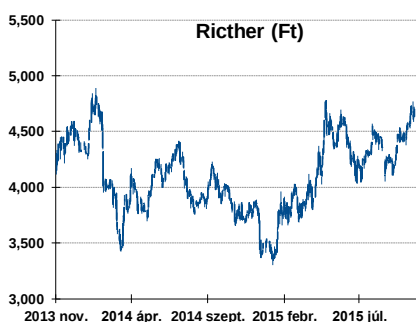
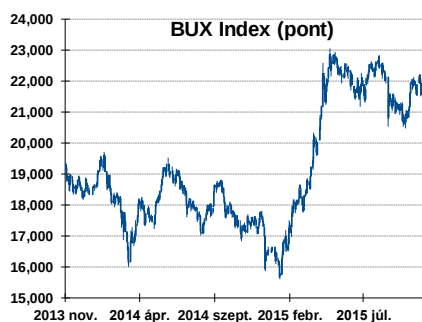
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2.14%	-2.8	17.4
EMU 10 éves	0.50%	-3.7	5.7
Magyar 10 éves	3.35%	2.0	-21.0
USA 5 éves	1.62%	-2.6	13.8
EMU 5 éves	0.13%	-2.0	-12.5
Magyar 5 éves	2.56%	1.0	-55.0
Japán 5 éves	0.02%	-0.1	-0.0
EMU 3 hónapos	0.42%	0.8	-36.1

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) 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.
