

BUX 23,595 -1.7%	Mtel 405 -1.0%	Bayer 105.9 0.0%	EUR/HUF 314.85 0.1%	Olaj (\$) 33.3 -2.1%
DAX 9,980 -2.3%	MOL 13,980 -2.1%	BMW 84.0 0.0%	EUR/USD 1.0932 1.4%	Arany (\$) 1,109 1.4%
S&P 1,943 -2.4%	OTP 5,775 -3.1%	Commerzbank 8.8 0.0%	USD/HUF 288.02 -1.3%	Réz (\$) 202.2 -3.2%
RDX 855 -4.4%	Richter 5,565 -0.1%	Lufthansa 14.8 0.0%	USD/JPY 117.67 -0.7%	10Y hozam 3.4 2.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Mesterséges intelligenciával foglalkozó startup-ot vett az Apple
- Vegyes német makroadatokkal indult a reggel
- Tovább rallyzott tegnap az arany
- A dollár és a forint is erősödni kezdett ma reggel
- Kínában felfüggesztették a felfüggesztést
- Emelkedésre számítnak ma a tőzsdén

Erste kommentár

Megállt a kínai részvénytőzsi esése, ráadásul a jüan árfolyama is stabilizálódni látszik az év eleji cirka 1,5 százalékos gyengülést követően. A probléma ezzel a hirtelen jött stabilitással (azután hogy eltörölték a felfüggesztési szabályt) az, hogy a piaci pletykák szerint az állami alapok vásároltak a részvényekből, vagyis mesterségesen stabilizálták a piacot.

Így a mai várható emelkedés valószínűleg csak átmeneti lesz. Például a DAX esetében a tegnap kialakult rést próbálhatja meg visszatölteni az index. Ez a szint 10.100 pont környékén van. A BUX esetében is emelkedésre számítnak a mai napon.



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. 8.	8:00	GE	Folyó fizetési mérleg (milliárd euró), tény	nov.	23.0	24.7
jan. 8.	8:00	GE	Ipari termelés (év/év), tény	nov.	0.0%	0.1%
jan. 8.	8:00	GE	Külkereskedelmi mérleg (milliárd euró), tény	nov.	22.5	20.6
jan. 8.	8:00	GE	Külkereskedelmi egyenleg, tény	nov.	-1.2%	0.4%
jan. 8.	9:00	HU	Külkereskedelmi mérleg (millió euró) - előzetes, tény	nov.	605	673
jan. 8.	9:00	HU	Ipari termelés (év/év, igazított), tény	nov.	12.7%	7.0%
jan. 8.	10:30	UK	Külkereskedelmi mérleg (millió font)	nov.	-4140	-2700
jan. 8.	14:30	US	Munkanélküliségi ráta	dec.	5%	5%
jan. 8.	14:30	US	Tisztított munkanélküliségi ráta	dec.	9.9%	
jan. 8.	14:30	US	Átlagos órabérek	dec.	2.3%	2.7%
jan. 8.	14:30	US	Aktivítási ráta	dec.	62.5%	62.5%
jan. 8.	14:30	US	Foglalkoztatottság változása (ezer fő)	dec.	211	200
jan. 8.	14:30	US	Magánszektor foglalkoztatottak változása (ezer/hó)	dec.	197	201
jan. 8.	14:30	US	Nem-mezőgazdasági foglalkoztatottak változása (ezer/hó)	dec.	211	200
jan. 8.	14:30	US	Feldolgozóipari foglalkoztatottak változása (ezer/hó)	dec.	-1	-2

Nemzetközi hírek

USA:

- Folytatódott a rossz hangulat a tengerentúlon, hatalmasat estek az indexek. Nyár vége óta nem volt ilyen gyenge hete a tengerentúli börzéknek (Dow -2,32%, Nasdaq -3,03%, S&P500 -2,37%).
- Egy makroadat érkezett tegnap, ami nem okozott nagy meglepetést. A friss segélykérelmek száma 277 ezerrel nőtt a múlt héten, amely megfelel az előzetes várakozásnak.
- Ma érkeznek a szokásos havi munkaerőpiaci adatok. Az elemzők szerint a mezőgazdaságon kívül foglalkoztatottak száma 200 ezer fővel bővíthetett a múlt hónapban, a munkanélküliségi ráta pedig 5%-os maradhatott.
- A Wall Street Journal cikke szerint az **Apple** megvette az Emotient nevű mesterséges intelligenciával foglalkozó startup-ot. A versenytársak közül a Facebook és a Google is foglalkozik ezzel a területtel. A tranzakció többi részlete egyelőre nem ismert.

Európa:

- Tovább folytatódott a negatív széria az európai tőzsdéken tegnap. A CAC 40 index 1,7%-ot, a FTSE 100 index 2,0%-ot, míg a DAX index 2,3%-ot veszített értékéből.
- Az eurózóna hangulatindexe a novemberi 106,1 pontról 106,8 pontra emelkedett decemberben a várakozásokkal megegyezően. A szolgáltató szektor emelkedése és az ipari szegmens visszaesése mellett a lényegi pont a foglalkoztatás bővülése volt.
- A kora reggeli német adatok vegyesre sikerültek. Az export novemberben 0,7%-os emelkedés helyett 0,4%-kal nőtt, míg az import 1,0% helyett 1,6%-kal emelkedett. Az ipari termelés a 0,5%-os emelkedés helyett 0,3%-kal esett vissza.

Olaj, arany:

- A WTI típusú kőolaj tegnap megérintette a 2008-as mélypontját, ahonnan visszapattant az árfolyam. A 32,1 dolláros minimumhoz képest 33,2 dollárig kapaszkodott vissza zárásra az árfolyam, és reggel is folytatódik az emelkedés. Átmeneti felpattanás várható az olajpiacon, de az elemzők továbbra sem túl optimisták. A Bloomberg felmérése szerint az elemzők 61%-a számít további lejtmenetre a kőolajban.

- A negatív hangulatban megtalálták a befektetők az aranyat. Régóta nem látott emelkedéssel kezdte az évet a nemesfém, a gyengülő dollár is segítette az árfolyamot, így tegnap már 1.110 dollárig emelkedett a kurzus.

Devizák:

- Tegnap is nagy küzdelem zajlott az forint piacán. A reggeli órákban a hazai fizetőeszköz intenzíven gyengülni kezdett az euró ellenében, de a 316-os ellenálláson fordult az árfolyam, és a régiós devizákkal karöltve erősödés indult. A hajnali órákban már 314 alá került az árfolyam, a következő támasz 312,5-nél található.
- Rossz napja volt a dollárnak tegnap, a decemberi Fed ülés jegyzőkönyvének nyilvánosságra kerülése óta meredeken gyengül a tengerentúli fizetőeszköz. Az EUR/USD 1,093-ig emelkedett, ahol a csökkenő csatorna felső szélé is található. Innen azonban lefordult a kurzus ma reggel, és 1,085-ig korrigált az árfolyam.

**Profitáljon a devizapár mozgásából!**

Erste EUR/HUF Certifikátok

[➤ Részletek](#)**Távol-Kelet:**

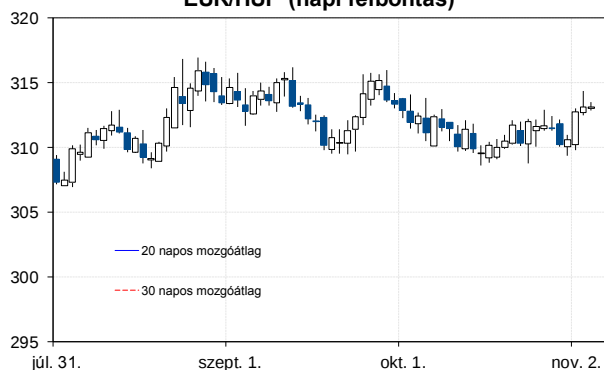
- Megnyugodtak az ázsiai piacok, legalábbis átmenetileg. A Nikkei 0,4%-ot csökkent, a Hang Seng 0,8%-ot, a Shanghai index pedig 2,3%-ot emelkedett. A Shanghai indexben nyitást követően még erőteljes eladói nyomás volt látható, ami nem is meglepő, hiszen tegnap cirka 30 percnyi kereskedés után fel kellett függeszteni az esés miatt a kereskedést.
- Mától felfüggesztették a részvénykereskedésre vonatkozó felfüggesztési szabályokat Kínában. A szabályozás nem volt túl hosszú életű, hiszen azt csak hétfőn vezették be, de a héten már kétszer is alkalmazni kellett. A mostani piaci turbulenciák miatt így inkább a felfüggesztése mellett döntöttek.
- Nem magától talált magára a kínai részvénytőke. Nem hivatalos információk szerint ismét állami intervencióra került sor a részvénytőkepiac az árfolyamok megtartása érdekében.
- Új kommunikációs eszközt vezet be a japán jegybank. Bár a BoJ idén csak 8 ülést tart a korábbi 14 helyett, de a transzparenciát igyekszik javítani egy új kommunikációs eszközzel. Mostantól nyilvánosságra hozzák az üléseken megvitatott véleményeket és témákat is. Első alkalommal ez egy 6 oldalas dokumentumot jelentett, mely alapján alapvetően bíznak a kedvező inflációs trendben, de az alacsony olajárakat ismét kockázati tényezőként említették.

Határidős piacok:

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

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	24,001	24,001	23,468	23,595

EUR/HUF (napi felbontás)


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

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	16,514	-2.3%	-7.8%
Nasdaq Composite	4,689	-3.0%	-1.0%
Nasdaq 100	4,306	-3.1%	1.5%
FTSE 100	5,954	-2.0%	-9.4%
RDX	855	-4.4%	-9.5%
ISE 30	87,417	0.6%	-19.5%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1,745	-2.6%	-26.1%
PX	916	-2.1%	-3.2%
Hang Seng	20,502	0.8%	-14.0%
Russell 2000	1,065	-2.7%	-11.0%
Nikkei	17,698	-0.4%	3.1%
ATX	2,298	-2.8%	5.9%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	84.10	0.0%	47.2%
Arcelormittal	3.49	-5.5%	-61.1%
Axa	23.69	-2.3%	23.7%
Banco Bilbao	6.42	-1.3%	-15.1%
Banco Santander	4.15	-2.1%	-39.5%
BASF	64.07	0.0%	-8.0%
Bayer	105.90	0.0%	-8.6%
BMW	84.02	0.0%	-5.6%
BNP Paribas	49.39	-2.2%	6.2%
Commerzbank	8.85	0.0%	-18.6%
Daimler	68.29	0.0%	-1.7%
Deutsche Bank	20.87	0.0%	-14.4%
Deutsche Post	24.11	0.0%	-10.2%
E.ON	8.21	0.0%	-39.2%
Fiat Chrysler Automotives	7.67	-3.3%	

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	11.98	0.0%	35.0%
Linde	122.98	0.0%	-20.0%
Lufthansa	14.75	0.0%	4.3%
Nokia	6.62	-0.9%	1.8%
Osram	36.62	0.0%	11.4%
Raiffeisen	12.80	-4.2%	11.3%
Ryanair	14.74	-3.9%	62.2%
SAP	70.40	0.0%	26.1%
Siemens	83.35	0.0%	-11.5%
Telefonica	9.83	-0.8%	-14.7%
Thyssenkrupp	16.51	0.0%	-21.9%
Total	38.81	-2.4%	-8.5%
Unicredit	4.69	-2.5%	-9.7%
Volkswagen	122.32	0.0%	-32.4%
Wizz Air	23.88	0.0%	

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	405	-1.0%	20.9%	778,557	Felhalmozás	2015.09.29	450
MOL	13,980	-2.1%	19.5%	175,428	Vétel	2015.09.17	17,900
OTP	5,775	-3.1%	55.0%	1,542,784	Tartás	2015.10.02	6,000
Richter	5,565	-0.1%	62.5%	552,819	Felhalmozás	2015.08.05	5,190

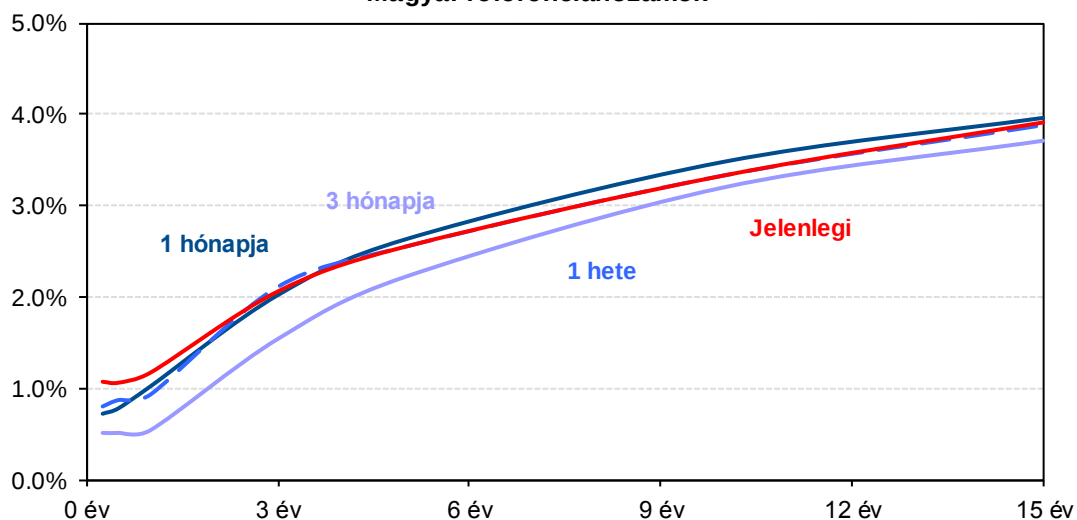
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	22	-2.8%	-8.2%
Távközlés	41	-1.4%	-13.7%
Olaj	998	-2.7%	-24.0%
Gyógyszer	522	-1.6%	-4.7%
Szállítmányozás	6,995	-3.1%	-21.9%
Félvezető	106	-2.0%	-6.9%
Közszolgáltató	43	-0.7%	-9.5%
Hadiipar	2,841	-2.4%	-1.0%

Államkötvények

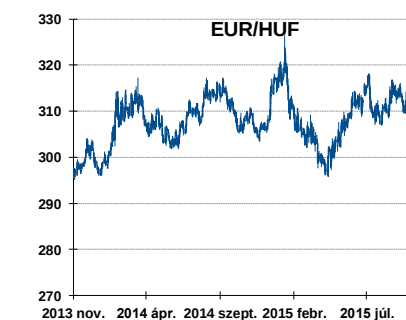
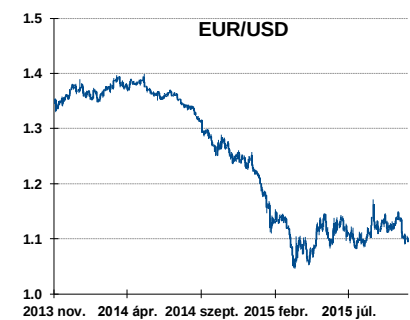
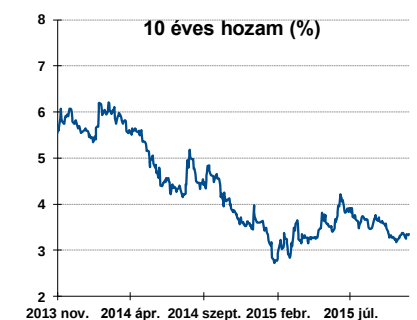
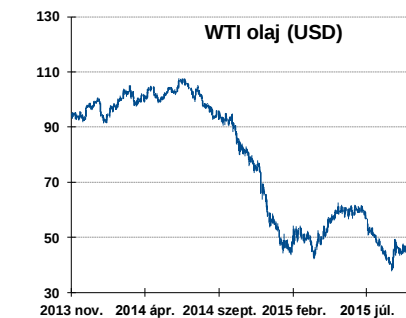
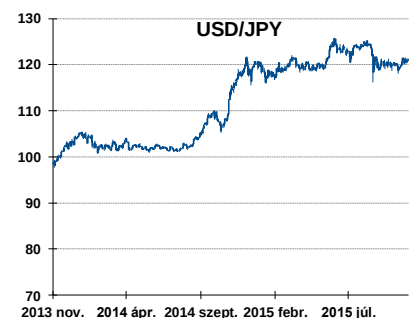
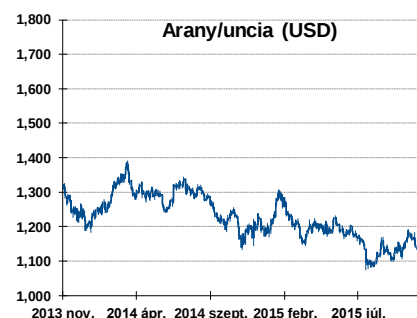
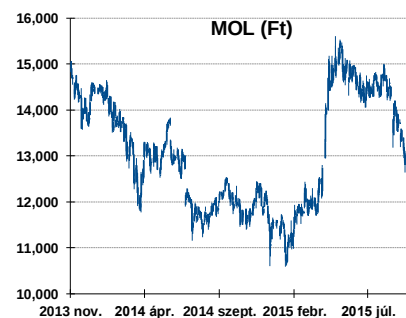
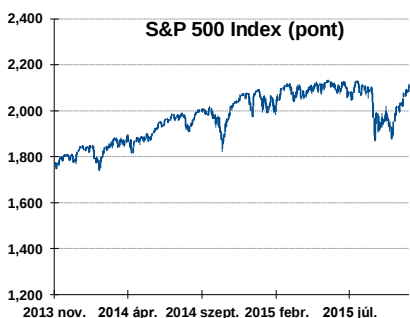
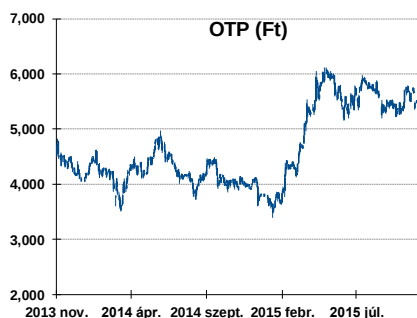
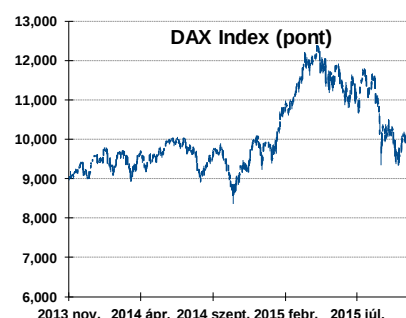
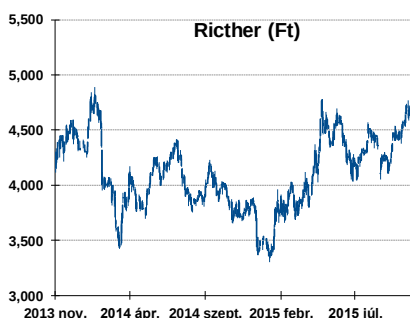
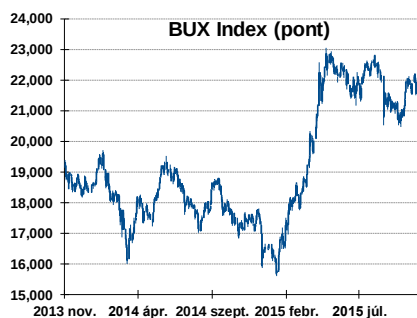
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2.18%	3.0	15.8
EMU 10 éves	0.54%	0.5	3.4
Magyar 10 éves	3.33%	-2.0	-16.0
USA 5 éves	1.64%	4.1	14.9
EMU 5 éves	0.11%	0.1	-12.2
Magyar 5 éves	2.55%	-1.0	-48.0
Japán 5 éves	0.02%	-0.0	-0.5
EMU 3 hónapos	0.41%	0.2	-31.1

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 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.
