

|     |        |       |         |        |       |             |       |       |         |        |       |            |       |       |
|-----|--------|-------|---------|--------|-------|-------------|-------|-------|---------|--------|-------|------------|-------|-------|
| BUX | 23,901 | -0.2% | Mtel    | 405    | 0.0%  | Bayer       | 103.6 | 0.5%  | EUR/HUF | 317.53 | 0.3%  | Olaj (\$)  | 31.4  | -5.3% |
| DAX | 9,825  | -0.2% | MOL     | 13,600 | -2.5% | BMW         | 83.5  | 1.5%  | EUR/USD | 1.0859 | -0.6% | Arany (\$) | 1,094 | -0.9% |
| S&P | 1,924  | 0.1%  | OTP     | 5,875  | -0.4% | Commerzbank | 8.8   | 1.4%  | USD/HUF | 292.40 | 0.8%  | Réz (\$)   | 197.3 | -2.4% |
| RDX | 830    | -1.2% | Richter | 5,840  | 1.8%  | Lufthansa   | 14.8  | -0.6% | USD/JPY | 117.76 | 0.4%  | 10Y hozam  | 3.4   | 8.0   |

előző napi záró adatok

## Piaci áttekintés

- Vegyes számok érkeztek az Alcoa-tól
- Németország is bekeményít menekültügyben
- Folytatódik az olaj vesszőfutása, az arany is visszaesett 1.100 dollár alá
- Tovább gyengülhet a forint
- Egyelőre tartja a támasz a Shanghai indexet
- Oldalazásra számítunk ma a Budapesti Értéktőzsdén

## Erste kommentár

Miközben a nemzetközi piacokon mintha egy kis megnyugvás lenne (de még mindig látható eladói nyomás), addig itthon a forint körül alakult ki izgalom. A mai napon az MNB sajtó- és elemzői tájékoztatót tart a monetáris eszköztárról. Sőt, az MNB ügyvezetője arról beszélt, hogy lefelé mutató kockázatok vannak az inflációban. Ez azt sugallja, hogy valamiféle további monetáris lazítást jelent be ma a jegybank. Ez pedig a forintra nézve gyengítően hat.

Közben jelentett az Alcoa, és valójában pozitív híreket közölt, hiszen 6 százalékos globális keresletnövekedésre számít idén, ráadásul a kínai lassulástól sem fél. Annak ellenére, hogy az eredmény jobb lett és optimistán nyilatkozott a cég, a piac nem igazán kultiválta ezeket, és inkább esett a részvény árfolyama a piaczárást követő kereskedésben.

A mai napon itthon stagnálást, a DAX esetében pedig kis visszaesést várunk.



**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. 12. | 10:30 | UK     | Ipari termelés (év/év) | nov.    | 1.7%    | 1.7% |

## Nemzetközi hírek

### USA:

- Eséssel indult tegnap a kereskedés a tengerentúlon, de a nap második felében megérkeztek az eladók, és a veszteség egy részét sikerült az indexeknek ledolgozniuk (Dow Jones 0,32%, Nasdaq - 0,12%, S&P500 0,1%).
- Nem érkezett tegnap piacmozgató makrogazdasági adat, a piac a gyorsjelentési szezon kezdetére figyel.
- Az **Alcoa** számaival elindult a negyedik negyedéves gyorsjelentési szezon Amerikában. A cég bevételei 18%-kal 5,25 milliárd dollárra estek, míg az egy részvényre jutó eredmény 4 cent lett. A várakozások 5,29 milliárdos bevételt és 2,4 centes eredményt tartalmaztak. A cég szerint a kínai lassulás nem érinti annyira negatívan az üzletmenetet. Nem mellékesen a globális alumínium kereslet becslésük szerint 6%-kal növekedhet 2016-ban.
- Közel 12%-ot zuhant a **Fitbit** árfolyama hétfőn, így a 20 dolláros IPO ár alá került. A háttérben a múlt héten bemutatott okosóra áll, ami a piac szerint nem veszi fel a versenyt a többi cég hasonló termékével.
- A **Starbucks** még idén 500 új kávézót nyitna Kínában. A cég vezetője szerint a kínai gazdaság lassulása a KFC és a Yum Brands számain is alig látszik meg, így érdemes beruházni ezen a területen.
- Elon Musk, a **Tesla** vezetője szerint nyílt titok, hogy az **Apple** elektromos autó építésével foglalkozik. Az Apple továbbra sem hajlandó kommentálni ezeket a piaci értesítéseket.



## SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

[Részletek](#)

### Európa:

- Továbbra sem zöldültek ki az európai tőzsdék tegnap. A DAX index 0,2%-ot, a CAC 40 index 0,5%-ot, a FTSE 100 index pedig 0,7%-ot esett.
- Németország naponta közel 200 embert küld vissza azok közül, akik csak átutaznak az országon, hogy máshol folyamodjanak menedékkérelmért. Ezt meg is tehetik a dublini egyezmény miatt.
- A mai napon a brit jegybankelnök beszédére lesz érdemes figyelni.

### Olaj, arany:

- A WTI 30,6 dollárra esett vissza, miután erős spekuláció indult arra, hogy az USA nyersolajkészletei 2 millió hordóval nőttek a múlt héten. Érdekes hír volt, hogy Irán egy új típusú kőolajat kezd el árulni márciustól, mielőtt felfutna a termelése. A hírek szerint Irán idő előtt teljesítette atomprogramjával kapcsolatos követeléseket, így egyre kisebb az akadály, hogy februártól visszatérjen a piacra.
- Az arany 1.095 dollárig esett. A piacon egyre erősebb pénzügyi kereslet van, a múlt héten az ETF-ekben lévő fizikai arany mennyisége 19,6 tonnával 1.477 tonnára nőtt. A piaci volatilitás erősödése és a gyenge részvénypiaci évkezdést segített az olajnak.

**Devizák:**

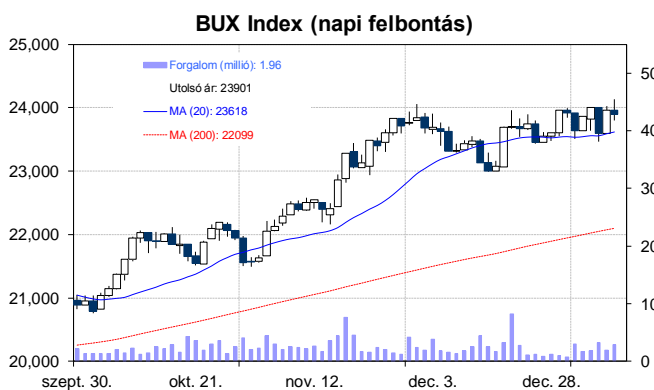
- A hazai fizetőeszköz gyengén indította a hetet. A 312,5-316 forint közötti sávból kitört felfelé az EUR/HUF devizapár, és megérintette a 318 forintnál húzódó decemberi lokális csúcspontját. Az MNB a mai nem kamatdöntő ülését követően egy sajtótájékoztatót fog tartani, ahol újabb monetáris lazító intézkedéseket jelenthet be. Már decemberben közölte a jegybank, hogy az év elején újabb lépések jöhetnek. Ezek a hírek gyengíthették a forintot, a 318-as ellenállásig, amelynek áttörésével 320 forint fölé is elmehet az EUR/HUF devizapár.
- Tegnap a kereskedés elején 1,096-ig felszúrt az EUR/USD devizapár, amelyet gyors fordulat követett, és zárásra 1,085-ig visszaerősödött a dollár. Ezzel az árfolyam visszatért a csökkenő trendcsatornába. Bár a reggeli kereskedésben némi emelkedés látható a devizapárban, az irány inkább a dollár erősödése lehet a következő napokban.

**Távol-Kelet:**

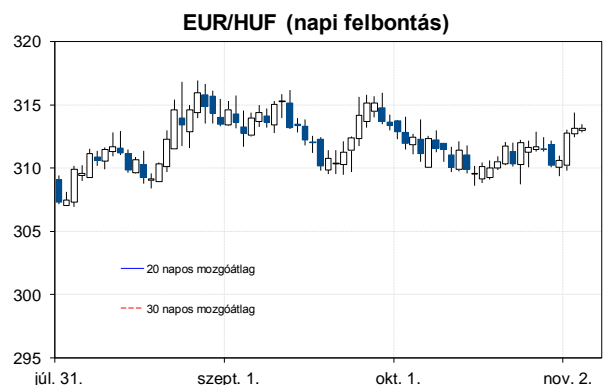
- Mérsékelt esés Ázsiában, de a Shanghai index tartja magát. A Nikkei 2,7%-ot, a Hang Seng 0,7%-ot csökkent miközben a Shanghai index 0,5%-ot emelkedik.
- A kínai jegybank interveniált a jüan piacán, ennek eredményeként relatíve stabil marad a deviza értéke. Az intervencióra azután került sor, hogy a verbális intervenció nem hatott.
- A Shanghai index néhány perc erejéig 3000 pont alá is beszúrt, de a támaszszintnek végül sikerült megtartania az indexet.

**Határidős piacok:**

- Negatív hangulat uralkodott a határidős piacokon ma reggel.



|            | Nyitó  | Max.   | Min.   | Záró   |
|------------|--------|--------|--------|--------|
| BUX (pont) | 23,956 | 24,129 | 23,799 | 23,901 |



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

**Nemzetközi részvényindexek**

|                  | záró érték | változás |        |
|------------------|------------|----------|--------|
|                  |            | napi     | 52 hét |
| Dow Jones        | 16,399     | 0.3%     | -7.0%  |
| Nasdaq Composite | 4,638      | -0.1%    | -0.6%  |
| Nasdaq 100       | 4,284      | 0.3%     | 2.7%   |
| FTSE 100         | 5,872      | -0.7%    | -9.7%  |
| RDX              | 830        | -1.2%    | -5.3%  |
| ISE 30           | 86,825     | 0.7%     | -20.0% |

|              | záró érték | változás |        |
|--------------|------------|----------|--------|
|              |            | napi     | 52 hét |
| WIG 20       | 1,704      | -1.2%    | -26.9% |
| PX           | 919        | -0.6%    | -2.9%  |
| Hang Seng    | 19,730     | -0.8%    | -17.9% |
| Russell 2000 | 1,042      | -0.4%    | -11.7% |
| Nikkei       | 17,219     | -2.7%    | 0.1%   |
| ATX          | 2,201      | -0.9%    | 2.6%   |

**BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en**

|                           | záróár | változás |        |
|---------------------------|--------|----------|--------|
|                           |        | napi     | 52 hét |
| Adidas                    | 85.41  | 3.5%     | 51.3%  |
| Arcelormittal             | 3.34   | -1.4%    | -60.9% |
| Axa                       | 23.37  | 0.5%     | 24.7%  |
| Banco Bilbao              | 6.26   | -0.2%    | -15.1% |
| Banco Santander           | 4.08   | 1.0%     | -32.6% |
| BASF                      | 63.87  | 0.5%     | -7.1%  |
| Bayer                     | 103.61 | 0.5%     | -9.8%  |
| BMW                       | 83.54  | 1.5%     | -5.4%  |
| BNP Paribas               | 47.90  | -0.2%    | 5.8%   |
| Commerzbank               | 8.78   | 1.4%     | -17.1% |
| Daimler                   | 68.86  | 1.3%     | -2.5%  |
| Deutsche Bank             | 20.87  | 2.9%     | -12.6% |
| Deutsche Post             | 23.93  | -0.4%    | -9.9%  |
| E.ON                      | 8.25   | 2.4%     | -36.6% |
| Fiat Chrysler Automotives | 7.33   | -0.4%    |        |

|              | záróár | változás |        |
|--------------|--------|----------|--------|
|              |        | napi     | 52 hét |
| Infineon     | 12.10  | 3.4%     | 37.0%  |
| Linde        | 124.77 | 0.7%     | -18.9% |
| Lufthansa    | 14.76  | -0.6%    | 3.2%   |
| Nokia        | 6.89   | 1.6%     | 7.5%   |
| Osram        | 36.85  | 0.5%     | 7.9%   |
| Raiffeisen   | 12.23  | -1.4%    | 12.8%  |
| Ryanair      | 14.95  | -0.1%    | 60.4%  |
| SAP          | 72.42  | 2.6%     | 26.6%  |
| Siemens      | 83.63  | 0.4%     | -9.3%  |
| Telefonica   | 9.47   | -1.3%    | -16.5% |
| Thyssenkrupp | 16.37  | 1.0%     | -21.7% |
| Total        | 37.35  | 0.0%     | -9.5%  |
| Unicredit    | 4.68   | 0.1%     | -5.8%  |
| Volkswagen   | 127.49 | 2.3%     | -28.2% |
| Wizz Air     | 23.51  | -2.2%    |        |

A BÉTa piac árfolyamadatait díjmentesen követheti valós időben a [www.erstemarket.hu](http://www.erstemarket.hu) honlapon!

## Fontosabb adatok

### ERSTE ajánlások

| Cégnév         | záróár | változás |        | forgalom  | Ajánlás     | Dátumtól   | Célár  |
|----------------|--------|----------|--------|-----------|-------------|------------|--------|
|                | HUF    | napi     | 52 hét | db        |             |            |        |
| Magyar Telekom | 405    | 0.0%     | 21.6%  | 1,191,182 | Felhalmozás | 2015.09.29 | 450    |
| MOL            | 13,600 | -2.5%    | 18.3%  | 119,108   | Vétel       | 2015.09.17 | 17,900 |
| OTP            | 5,875  | -0.4%    | 62.2%  | 512,679   | Tartás      | 2015.10.02 | 6,000  |
| Richter        | 5,840  | 1.8%     | 72.3%  | 922,562   | Felhalmozás | 2015.08.05 | 5,190  |

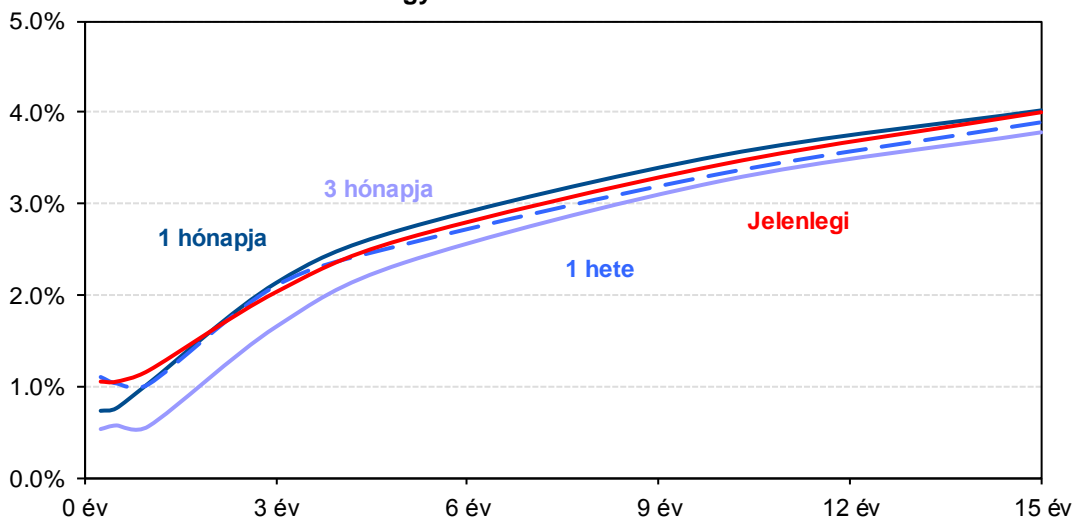
### Amerikai szektorindexek

|                 | záró érték | változás |        |
|-----------------|------------|----------|--------|
|                 |            | napi     | 52 hét |
| Bank            | 22         | 0.1%     | -7.5%  |
| Távközlés       | 41         | 0.8%     | -13.1% |
| Olaj            | 960        | -2.1%    | -23.9% |
| Gyógyszer       | 510        | -0.7%    | -6.9%  |
| Szállítmányozás | 6,915      | -0.5%    | -21.5% |
| Félvezető       | 105        | 0.8%     | -5.2%  |
| Közszolgáltató  | 43         | 0.5%     | -8.3%  |
| Hadiipar        | 2,820      | 0.4%     | 0.1%   |

### Államkötvények

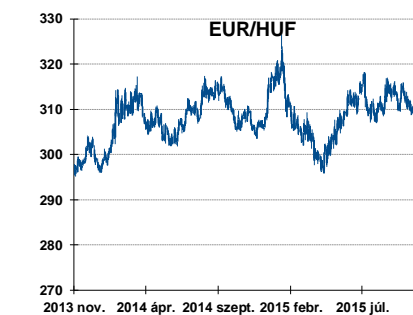
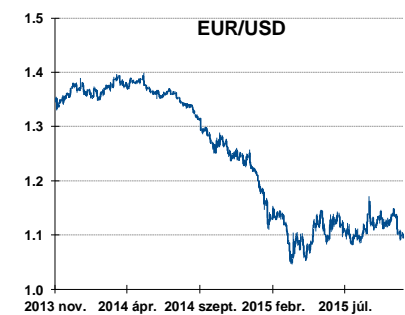
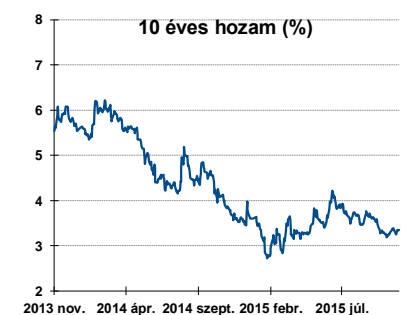
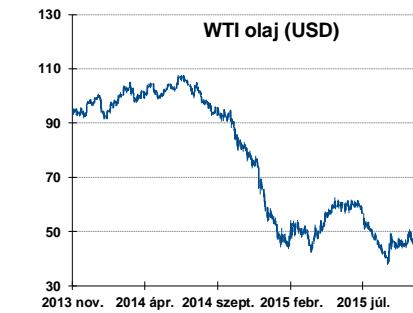
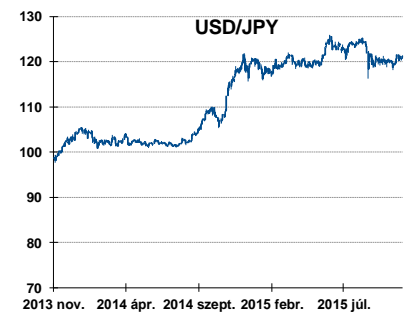
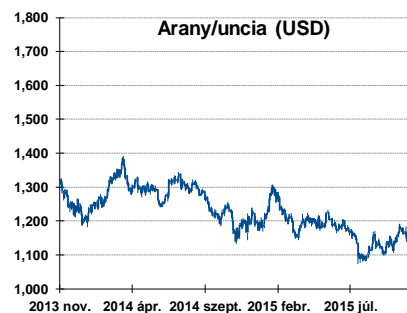
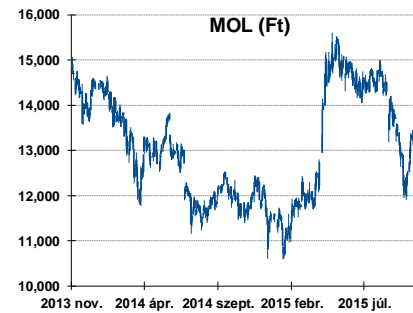
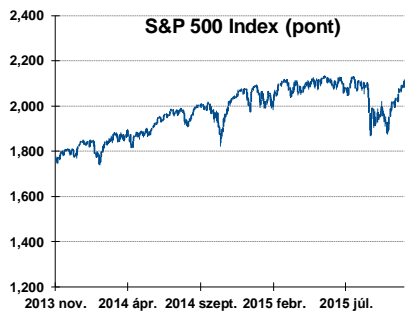
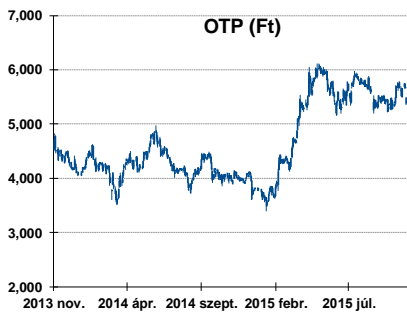
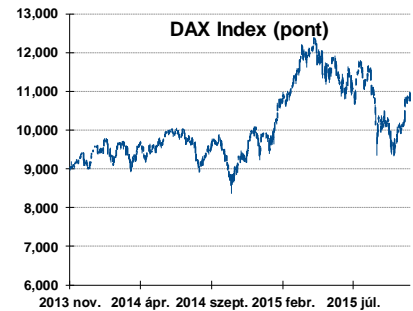
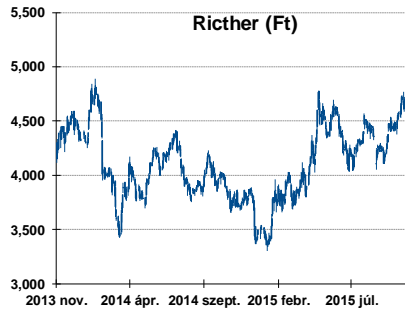
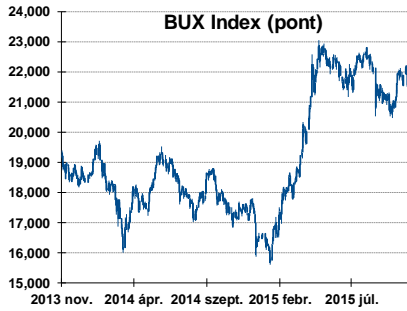
|                | hozam | változás (bázispont) |        |
|----------------|-------|----------------------|--------|
|                |       | napi                 | 52 hét |
| USA 10 éves    | 2.15% | -2.5                 | 24.4   |
| EMU 10 éves    | 0.54% | 2.7                  | 4.9    |
| Magyar 10 éves | 3.43% | 2.0                  | -5.0   |
| USA 5 éves     | 1.58% | -1.8                 | 19.6   |
| EMU 5 éves     | 0.12% | 1.9                  | -11.2  |
| Magyar 5 éves  | 2.61% | 1.0                  | -35.0  |
| Japán 5 éves   | 0.02% | -0.4                 | 0.4    |
| EMU 3 hónapos  | 0.40% | 0.4                  | -29.6  |

### 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 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) 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](http://www.ersteinvestment.hu), [www.erstemarket.hu](http://www.erstemarket.hu) **e-mail:** [info@ersteinvestment.hu](mailto: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, tőzsdetagság: Budapesti Értéktőzsde és Deutsche Börse (Társaság) által hitelesnek tartott forrásokon alapulnak, de azokért a Társaság szavatosságát 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](http://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.