

BUX	24,284	-0.2%	Mtel	401	-1.2%	Bayer	104.0	1.7%	EUR/HUF	314.87	-0.3%	Olaj (\$)	31.2	2.4%
DAX	9,794	-1.7%	MOL	13,880	0.6%	BMW	80.9	-0.1%	EUR/USD	1.0865	-0.1%	Arany (\$)	1,078	-1.4%
S&P	1,922	1.7%	OTP	6,220	0.5%	Commerzbank	8.5	-0.8%	USD/HUF	289.80	-0.2%	Réz (\$)	197.6	1.0%
RDX	814	-0.6%	Richter	5,709	-1.4%	Lufthansa	13.7	0.6%	USD/JPY	118.06	0.3%	10Y hozam	3.3	-8.0

előző napi záró adatok

## Piaci áttekintés

- Nem tetszett a befektetőknek az Intel gyorsjelentése
- Nem volt egyetértés az EKB decemberi ülésén
- Ismét nyomás alatt a WTI a kínai részvénypiaci zuhanás után, kismértékű javulás az arany árában
- Jól teljesített tegnap a forint
- Gyorsan apad a kínai devizatartalék
- Oldalazásra számítunk ma a BÉT-en

## Erste kommentár

Újabb merényletek borzolták a kedélyeket, amely szerintünk akár komolyabb problémává is fajulhat, de az elmúlt hetek részvénypiaci csökkenései után, a részvénypiacok gyakorlatilag immunisak az eseményekre. Már a kínai 3 százalékos csökkenés sem hatja meg igazán az európai börzét. Valószínűleg ebben az is szerepet játszik, hogy a Shanghai index már csak 100 pontra van a 2.800 pontos támasztól, ahonnan legalább egy korrekciónak kellene jönnie.

A DAX továbbra is nagy kérdés, de valószínűleg itt is kellene jönnie egy pár száz pontos emelkedésnek a közeljövőben. A magyar piac pedig teljesen jól viselkedik. Sem a BUX nem esett vissza a bázisba, sem az OTP. Mind a kettő megtartotta a kitörést, ami továbbra is azt sugallja, hogy a BUX 25.000 pont fölé, az OTP pedig 7.000 környékéig emelkedhet.



**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. 15.	14:00	US	Citigroup	2015 Q4	0.82	1.05
jan. 15.	14:00	US	Wells Fargo	2015 Q4	1.02	1.02
jan. 15.	14:30	US	New York-i feldolgozóipari beszerzési menedzser index	jan.	▲ -4.59 ▲	-4
jan. 15.	14:30	US	Kiskereskedelmi forgalom (hó/hó)	dec.	▲ 0.2% ▲	-0.1%
jan. 15.	15:15	US	Kapacitás kihasználtság	dec.	▲ 77.0% ▲	76.8%
jan. 15.	15:15	US	Ipari termelés (év/év)	dec.	▲ -0.56% ▲	-0.2%
jan. 15.	16:00	US	Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi index - előzetes	jan.	▲ 92.6 ▲	92.9
jan. 15.	16:00	US	Üzleti raktárkészlet állomány	nov.	▲ 0% ▲	-0.1%

## Nemzetközi hírek

### USA:

- A tengerentúli börzék tegnapi teljesítményére nem panaszkodhatnak a befektetők, már a nap elején meredek emelkedés bontakozott ki, bár záráshoz közeledve csökkent a lendület, de így is látványos pluszban zártak a börzék ((Dow 1,41%, Nasdaq 1,96%, S&P500 1,68%).
- A friss munkanélküliségi kérelmek száma nem okozott nagy meglepetést, 284 ezren fordultak múlt héten a munkaügyi hivatalhoz, ez 9 ezer fővel több mint a várt.
- James Bullard, a St. Louisi Fed elnöke tegnap azt mondta, hogy az inflációs cél elérése a vártnál tovább tarthat a tartósan alacsony olajáraknak köszönhetően. Ez pedig azt is jelentheti, hogy az eddig gondoltnál laposabb lesz majd a kamatemelési pálya.
- Számos makrogazdasági adat érkezik ma délután, decemberi ipari termelés és kiskereskedelmi forgalom mellett New York-i feldolgozóipari beszerzési menedzser index, illetve januári előzetes Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi index is megjelenik.
- Az **Intel** részvényei nem fogadták jól a tegnapi gyorsjelentés számait. A bevételek 1,3%-kal 14,91 milliárd dollárra emelkedtek, miközben az elemzők 14,8 milliárdot vártak. Az egy részvényre jutó eredmény a bázisidőszaki 74 centen maradt, míg a piac 63 centre való csökkenést vetített elő a lassuló PC piac miatt. A problémát az adattároláshoz köthető üzletág bevételei okozták, ugyanis csupán 5%-kal emelkedtek 4,3 milliárd dollárra, holott az első három negyedévben két számjegyű növekedést produkáltak.
- A **JP Morgan** az előző negyedévben 23,75 milliárd dolláros árbevételt realizált, amely meghaladja a 22,89 milliárd dolláros várakozást. Az egy részvényre jutó nyereség 1,25 dollár helyett 1,32 dollár lett. A befektetési banki részleg profitja 972 millió dollárról 1,75 milliárdra emelkedett. A kereskedési bevételek 4%-kal 3,64 milliárd dollárra estek (az előző negyedévben 16%-ot csökkent, úgyhogy egész jól tartotta magát). A költségek 15,41 milliárd dollárról 14,26 milliárdra estek. A jogi költségek az előző negyedéves 1,3 milliárd dollár után 644 millióra csökkentek. A hitelekre megképzett céltartalék előző negyedévben 682 millió dollár volt, most 1,25 milliárd lett. A hitelezés 16%-kal emelkedett év/év alapon és 5%-kal negyedéves alapon. A betét állomány 1,7%-kal csökkent. A Tier 1 mutató 13,3% lett az előző negyedéves 13,1% után.
- Az **Apple** iPhone egyik beszállítója, a Taiwan Semiconductor Manufacturing az első negyedévre 11%-os árbevétel visszaesést vár a csúcskategóriás telefonok iránti tapasztalható csökkenő kereslet okán. Hasonlóan negatívan látja a helyzetet az iPhone kamera modulokat gyártó Largan Precision is. Nem hiába hangoztatjuk, hogy az egy termékessé váló Apple-nek valami újjal kell előrukkolnia, ha nem akarja még inkább elveszíteni a befektetőit.
- A **Best Buy** a gyengébb mobiltelefon eladások miatt csökkenteni kénytelen a folyó negyedéves várakozásait. A menedzsment szerint 1,5%-os csökkenést láthatunk majd a negyedik negyedéves eladásokban, a korábbi nullás prognózis helyett.

**Európa:**

- Újra pirosba borultak az európai tőzsdék. A FTSE 100 index 0,7%-ot, a német DAX index 1,7%-ot, míg a CAC 40 index 1,8%-ot veszített értékéből.
- Igaz, hogy az EKB decemberi kamatlétszámításán csupán 10 bázisponttal -0,3%-ra vágta a betéti rátát, de a tegnapi napvilágra került jegyzőkönyv szerint több mint 20 bázispontos vágás mellett kardoskodtak. A dokumentum szerint az euróökonómia inflációs adata még a csökkentett prognózist is elvetheti a jövőben a lefelé mutató kockázatok miatt.
- Az eurócsoport elnöke, Jeroen Dijsselbloem arról számolt be, hogy Görögország beleegyezett abba, hogy az IMF részt vegyen a harmadik mentőcsomagban is. Alekszisz Ciprasz görög miniszterelnök még decemberben is kitartott amellett, hogy nincs szükségük a Valutaalapra. A hitelezők január 18-án látogatnak Athénba, hogy felmérjék a reformok eddigi hatásait.

**Olaj, arany:**

- A WTI 30,2 dollárig süllyedt ma reggel, miután a kínai részvénytőzsdék ismét esett, és már 20%-kal lejjebb van az év eleji értékéhez képest, ami hivatalosan is medvepiacot jelez. Az iráni kőolaj a hónap végén piacra kerülhet, mivel a perzsa állam rekordsebességgel tesz eleget a nemzetközi kötelezettségeinek és a szankciókat ezért heteken belül feloldhatják. A piac még két-három hónapra számított, amíg ez bekövetkezik. A piac 100 ezer hordó azonnal többletkínálatra számít, ami három hónap múlva már 400 ezer hordó is lehet.
- Az arany 1.085 dollárig emelkedett, mivel ismét nő a félelem egy tartós pesszimista piac miatt, így a befektetők egy része a menekülődevizának számító aranyba fektet. A csökkenő inflációs nyomás és a nyersanyagok áresése szintén kedvező a nemesfém árára nézve. A január kifejezetten erős volt eddig az arany számára.

**Profitaljon az arany árfolyammozgásaiból!**

Erste Arany Certifikátok

[Részletek](#)**Devizák:**

- Az EUR/USD devizapár továbbra is a csökkenő trendcsatorna felső éle alatt sávozik. Tegnap délelőtt a dollár gyengülésnek indult, és 1,094-ig felszúrt az árfolyam, majd délután lefordult a kurzus és 1,086-ig zuhant vissza az esti órákra. A hétfői mozgáshoz hasonló rajzolódt ki tegnap a grafikonon, bár a felső kanóc további esésre utal, de egyelőre mégsem tud tovább erősödni a dollár. Továbbra is bizonytalanság látható a grafikonon.
- A nap elején megjelent inflációs adata még kissé gyengült a forint, majd a napközbeni nyugalom után az esti órákban erősödés indult. A zlotyi kivételével a régiós devizák is jól teljesítettek. Az EUR/HUF árfolyama 314,5-ig esett, ahol a 20 és 30 napos mozgóátlag is található. Rövidtávon van még tér lefelé, a következő támasz 312,5-nél található.

**Távol-Kelet:**

- Ismét pirosba fordultak az ázsiai részvénytőzsdék. A Shanghai index 3,3%-ot, a Hang Seng 1,2%-ot, a Nikkei 0,5%-ot csökkent.
- Kínában az új hitelkihelyezések 600 milliárd júnnal bővültek, míg a várakozás 700 milliárdos bővülés volt, azonban az aggregátfinanszírozás így is a vártnál nagyobb mértékben, 1815 milliárd júnnal emelkedett.
- A kínai jegybank devizatartaléka 107 milliárd dollárral zuhant decemberben, ami kétszerese a novemberi értéknek, ez nagyjából a teljes mennyiség 2,8%-ával egyezik meg. A devizatartalék esése jól mutatja, hogy a tőke kiáramlása felgyorsult az elmúlt hónapokban.

**Határidős piacok:**

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

**BUX Index (napi felbontás)**



	Nyitó	Max.	Min	Záró
BUX (pont)	24,257	24,284	24,051	24,284

**EUR/HUF (napi felbontás)**



	Nyitó	Max.	Min	Záró
EUR/HUF	314.86	315.02	314.65	314.97

**Nemzetközi részvényindexek**

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	16,379	1.4%	-5.4%
Nasdaq Composite	4,615	2.0%	1.0%
Nasdaq 100	4,273	2.1%	4.5%
FTSE 100	5,918	-0.7%	-8.9%
RDX	814	-0.6%	-10.3%
ISE 30	88,073	-0.7%	-19.1%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1,777	0.3%	-21.6%
PX	899	-1.8%	-5.0%
Hang Seng	19,539	-1.4%	-19.8%
Russell 2000	1,026	1.5%	-11.2%
Nikkei	17,147	-0.5%	0.2%
ATX	2,170	-1.5%	1.3%

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

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	85.22	0.9%	49.7%
Arcelormittal	3.28	5.8%	-59.6%
Axa	23.40	-2.2%	20.0%
Banco Bilbao	6.14	-1.1%	-18.0%
Banco Santander	4.11	-0.9%	-31.8%
BASF	64.59	2.3%	-11.2%
Bayer	104.03	1.7%	-14.8%
BMW	80.91	-0.1%	-12.3%
BNP Paribas	47.10	-3.6%	2.2%
Commerzbank	8.45	-0.8%	-21.4%
Daimler	66.92	-0.3%	-9.5%
Deutsche Bank	20.30	-0.4%	-18.6%
Deutsche Post	23.61	0.6%	-14.0%
E.ON	8.61	0.9%	-33.9%
Fiat Chrysler Automotives	6.84	-7.9%	

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	12.08	1.5%	32.0%
Linde	125.01	0.4%	-19.9%
Lufthansa	13.74	0.6%	-6.0%
Nokia	6.79	-1.3%	5.1%
Osram	36.76	-0.3%	-1.0%
Raiffeisen	12.26	-2.5%	16.7%
Ryanair	14.70	-2.6%	55.0%
SAP	72.40	1.4%	25.6%
Siemens	83.06	2.3%	-12.1%
Telefonica	9.32	-2.4%	-20.1%
Thyssenkrupp	16.00	1.6%	-21.4%
Total	38.83	2.6%	-7.4%
Unicredit	4.51	-2.8%	-11.1%
Volkswagen	127.49	-1.0%	-30.8%
Wizz Air	23.66	-3.0%	

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	401	-1.2%	21.5%	1,684,905	Felhalmozás	2015.09.29	450
MOL	13,880	0.6%	27.4%	65,762	Vétel	2015.09.17	17,900
OTP	6,220	0.5%	78.8%	1,437,824	Tartás	2015.10.02	6,000
Richter	5,709	-1.4%	68.2%	721,185	Felhalmozás	2015.08.05	5,190

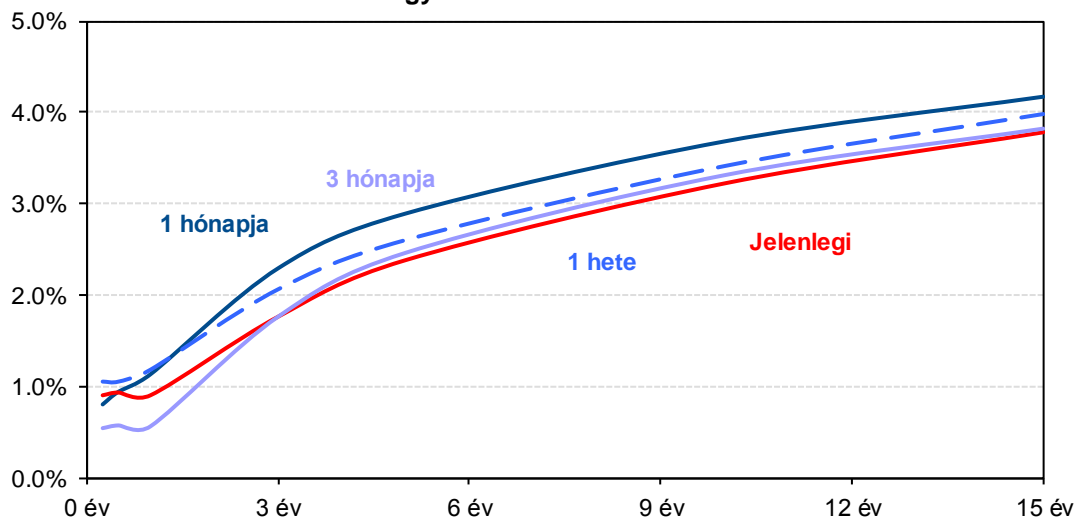
### Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	22	0.9%	-5.6%
Távközlés	41	1.6%	-12.4%
Olaj	979	4.4%	-21.3%
Gyógyszer	515	2.5%	-5.5%
Szállítmányozás	6,800	1.2%	-21.4%
Félvezető	106	3.2%	-4.6%
Közszolgáltató	44	1.5%	-9.1%
Hadiipar	2,799	0.9%	-0.4%

### Államkötvények

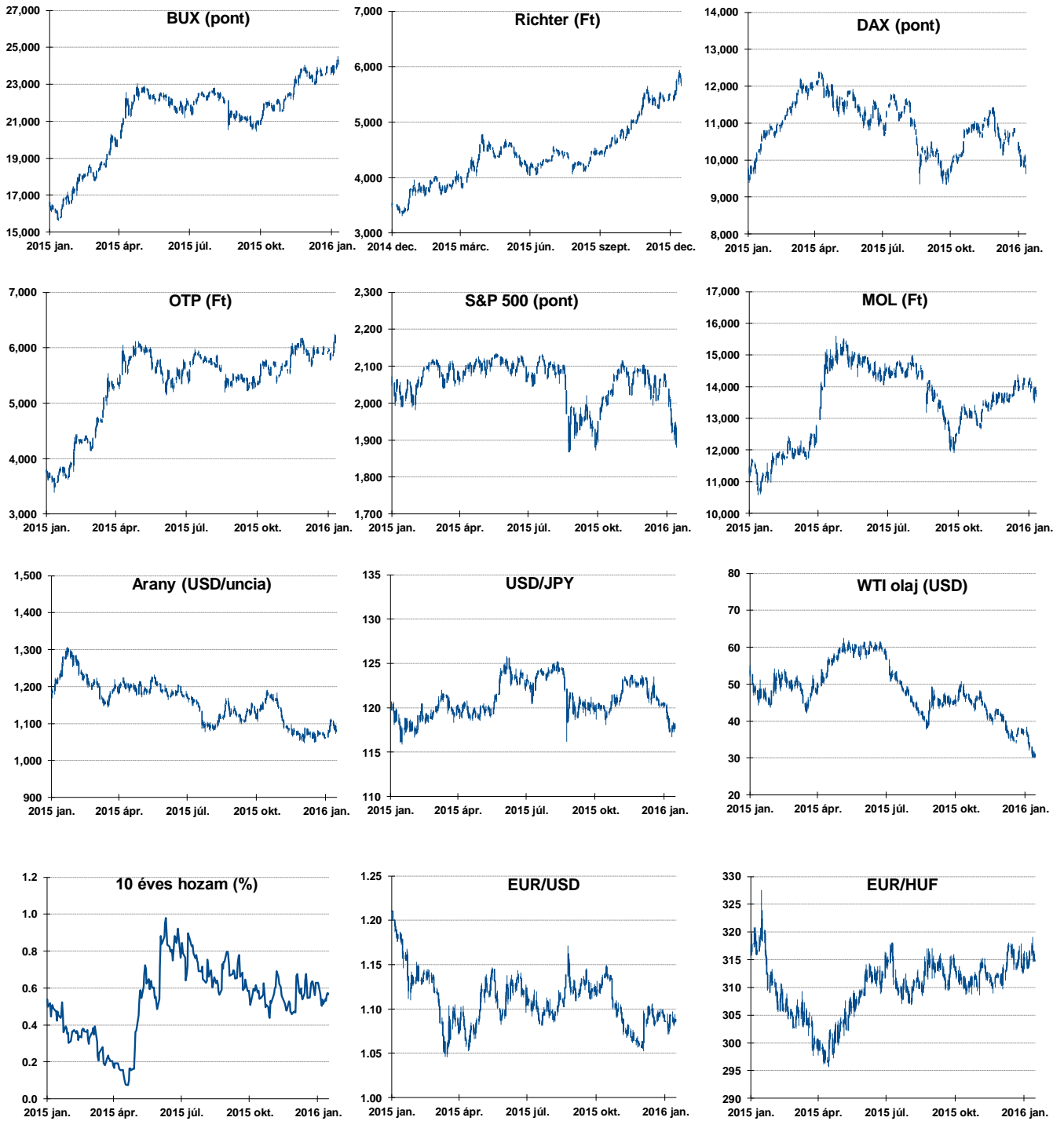
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2.08%	-0.7	36.5
EMU 10 éves	0.57%	-0.5	9.5
Magyar 10 éves	3.22%	-3.0	-14.0
USA 5 éves	1.50%	-0.7	33.9
EMU 5 éves	0.14%	-0.5	-9.6
Magyar 5 éves	2.38%	-2.0	-47.0
Japán 5 éves	0.02%	-0.6	-0.2
EMU 3 hónapos	0.38%	0.6	-24.3

### 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) 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 csökkeni 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.