

BUX 23,179 -2.9%	Mtel 397 -0.7%	Bayer 101.2 1.8%	EUR/HUF 315.35 0.0%	Olaj (\$) 29.4 -5.7%
DAX 9,522 -0.2%	MOL 13,200 -2.9%	BMW 78.5 1.8%	EUR/USD 1.0892 -0.2%	Arany (\$) 1,089 0.0%
S&P 1,880 -2.2%	OTP 5,900 -3.2%	Commerzbank 7.9 -1.8%	USD/HUF 289.50 0.2%	Réz (\$) 194.4 -1.6%
RDX 756 -0.7%	Richter 5,400 -3.8%	Lufthansa 13.4 -0.6%	USD/JPY 117.32 0.3%	10Y hozam 3.3 5.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Ma újraindul a kereskedés a tengerentúlon
- Az EKB felülvizsgálja az olasz bankok stratégiáját
- Korrigált az olaj ára, az arany kismértékben esett
- Erősödni kezdett a reggeli kereskedésben a forint
- 6,8%-os kínai GDP növekedésnek örül Ázsia
- Emelkedésre számítunk ma a tőzsdén

Erste kommentár

Nagyot esett tegnap a BUX, azután, hogy pénteken visszaesett a bázisba. Az közvetett ok szerintünk az olaj árfolyamának zuhanása, amely az elmúlt hetekben nagy nyomást helyezett a rubel árfolyamára. Az orosz fizetőeszköz december eleje óta cirka 18 százalékot esett a forrnttal szemben. Ez pedig sem a Richternek, sem az OTP-nek nem jó. Sőt, a Richter esetében jelentős, mintegy 10 milliárd forintos árbevételt nyeshet ki az operációból, amely még a Richternek is sok, és elég sokat kell dolgoznia azon, hogy ezt visszaépítse. Az OTP esetében pedig az orosz operáció érintett. A gyenge kőolaj ár nagyobb recessziót hozhat (most a várakozás 0,5 százalék), amely felülírhatja az OTP orosz operációra vonatkozó nullszaldó körüli ideit terveit.

A mai nap viszont már optimista a kínai GDP adatnak köszönhetően, amely gyakorlatilag a vártank megfelelő lett, és így megnyugvást hozott a piacokra. Ugyanis egy elfogadható kínai gazdaság olajkereslete stabilizálólólag hathat az olajpiacra, amely jó az oroszoknak és így a rubel árfolyamának is. Annak pedig mind a Richter, mind az OTP örülhet. A MOL-t pedig nem kell magyaráznunk. Vagyis a mai napon mind a DAX-ban, mind a BUX-ban emelkedést várunk. Az előbbire már rá is fér egy kis emelkedés, mert egyre rosszabbul néz ki a technikai indikátorok által mutatott kép. Hiszen már régen (egy-két napja) emelkednie kellett volna az indexnek.



Befektetési hitel euróban és forintban is!

Tőkeáttételes kereskedés külföldi papírokkal napon túl, devizában is.

[Részletek](#)

Külföldi és hazai adatok						
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
jan. 19.	8:00	GE	Fogyasztói árindex (év/év) - végleges, tény	dec.	0.3%	0.3%
jan. 19.	10:00	EMU	Euróövezet folyó fizetési mérleg (milliárd euró)	nov.	25.9	
jan. 19.	10:30	UK	Fogyasztói árindex (év/év)	dec.	0.1%	0.2%
jan. 19.	11:00	EMU	Fogyasztói árindex - végleges	dec.	0.2%	0.2%
jan. 19.	11:00	GE	ZEW index	jan.	55	53.1
jan. 19.	11:00	EMU	ZEW index	jan.	33.9	
jan. 19.	Bef-mkt	US	Delta Airlines	2015 Q4	0.79	1.19
jan. 19.	13:00	US	Bank of America	2015 Q4	0.31	0.27
jan. 19.	13:00	US	Morgan Stanley	2015 Q4	-0.08	0.32
jan. 19.	16:00	US	NAHB házár index	jan.	61	61
jan. 19.	22:05	US	Netflix	2015 Q4	0.19	0.02
jan. 19.	Aft-mkt	US	Advanced Micro Devices	2015 Q4	-0.22	-0.11
jan. 19.	Aft-mkt	US	IBM	2015 Q4	5.99	4.81

Nemzetközi hírek

USA:

- Martin Luther King napja miatt tegnap zárva voltak a tengerentúli piacok.
- Ma NAHB házár index és vállalati gyorsjelentések fognak napvilágot látni az USA-ban.

Európa:

- A kezdeti lendület Európa-szerte alábbhagyott nap végére, és minimális mínuszban zártak a tőzsdék. A DAX index 0,3%-ot, a FTSE 100 index 0,4%-ot, a CAC 40 index 0,5%-ot esett.
- Francois Hollande francia elnök a következő másfél évben kétmilliárd eurót szánna munkahelyteremtésre. A munkaidő szabályozáson is lazítana, de a 35 órás munkahét maradna.
- Több mint 5%-ot estek az olasz bankok tegnap arra a hírre, hogy az EKB felül akarja vizsgálni a rossz hitelek tartalmazó úgynevezett „rossz bankok” stratégiáját, számítási metodológiáját.
- A kora reggeli decemberi német inflációs adat a várakozásoknak megfelelően 0,3% lett év/év alapon. A mai napon még érkezik a ZEW fogyasztói bizalmi indexe és az eurózónás inflációs adat is.



Profitáljon a DAX index mozgásából!

Erste DAX Certifikátok

[Részletek](#)

Olaj, arany:

- A WTI 29,8 dollárig emelkedett ma reggel, miután a kínai GDP adat 6,8% lett, ami kismértékben alulmaradt a 6,9%-os várakozáshoz képest, de elmaradt a piac által félt összeomlás. A WTI emelkedéséhez hozzájárult az OPEC riportja is, ami jelentős keresletnövekedéssel és a nem-OPEC kínálat csökkenésével számolt.
- Az arany 1,088 dollárig süllyedt. A kínai GDP növekedési adatnak köszönhetően láthatóan csökken a piacon a félelem a recessziótól. Az arany tipikusan menekülő eszköz, a mostani körülmények viszont kisebb visszaesést tesznek lehetővé.

Devizák:

- Az amerikai piacok zárva tartása miatt nem volt túl mozgalmas nap a devizapiacokon. A forint némi erősödéssel kezdte a kereskedést tegnap az euró ellenében. Az árfolyam 313,6-ról azonban

gyengülni kezdett, és a devizapár 315,1-ig emelkedett zárásra. Ma oldalazással indította a napot az EUR/HUF.

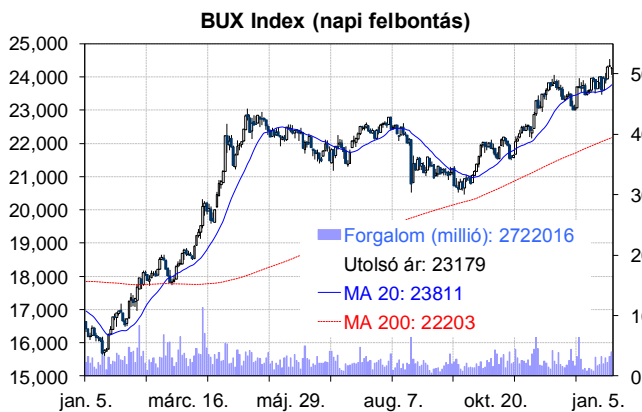
- Gyengüléssel indította a dollár a tegnapi kereskedést az euró ellenében. Az 1,093-as felszúrás után azonban 1,089-ig korrigált zárásra az árfolyam. A hajnali kereskedésben is folytatódik a dollár erősödése, az EUR/USD devizapár már 1,0859-nél jár.

Távol-Kelet:

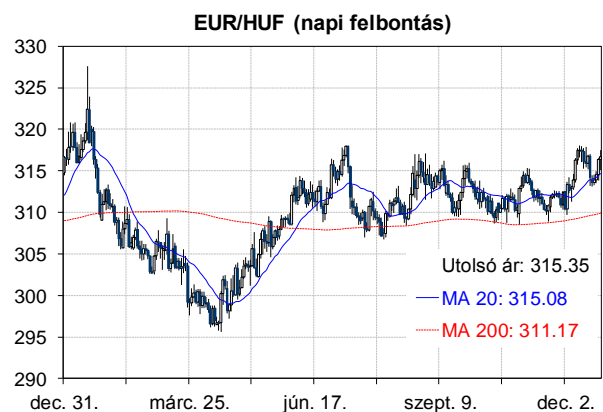
- Pozitív a hangulat az ázsiai részvénytőzsdéken. A Nikkei 0,6%-ot, a Hang Seng 1,4%-ot, a Shanghai index pedig 3,2%-ot emelkedett.
- A kínai GDP a negyedik negyedévben 6,8%-kal bővült. Bár ez kerekítési hibán belül elmarad a 6,9%-os várakozástól, a piacok mégis megnyugodtak az adat láttán. A 6,8%-os növekedés azt mutatja, hogy lassul a kínai gazdaság növekedése, azonban úgy tűnik, hogy alaptalanok az elmúlt hetek/hónapok félelmei a kínai gazdaság összeroppanásától.
- Kínában a decemberi kiskereskedelmi forgalom 11,1%-kal, az ipari termelés pedig 5,9%-kal bővült év/év alapon, mindkettő néhány tized százalékponttal elmaradt az elemzői konszenzustól.
- Kínában 40, repülőgép-hajtóművel foglalkozó állami irányítású vállalatot vonnak össze, ami 22 milliárd dolláros tranzakciót jelent.

Határidős piacok:

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



	Nyitó	Max.	Min	Záró
BUX (pont)	23,892	23,933	23,179	23,179



	Nyitó	Max.	Min	Záró
EUR/HUF	315.35	315.52	315.22	315.36

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	15,988	-2.4%	-8.7%
Nasdaq Composite	4,488	-2.7%	-3.1%
Nasdaq 100	4,141	-3.1%	-0.0%
FTSE 100	5,780	-0.4%	-12.2%
RDX	756	-0.7%	-16.8%
ISE 30	87,067	0.1%	-20.3%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1,679	-3.2%	-25.5%
PX	868	-1.5%	-8.7%
Hang Seng	19,513	1.4%	-17.8%
Russell 2000	1,008	-1.7%	-14.4%
Nikkei	17,048	0.5%	0.2%
ATX	2,071	-2.0%	-3.6%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	88.32	6.0%	48.8%
Arcelormittal	3.15	3.1%	-62.1%
Axa	22.39	-1.7%	11.8%
Banco Bilbao	5.81	-1.5%	-24.0%
Banco Santander	3.95	-1.3%	-34.8%
BASF	60.94	-0.9%	-17.6%
Bayer	101.21	1.8%	-17.9%
BMW	78.51	1.8%	-16.1%
BNP Paribas	44.33	-2.3%	-4.9%
Commerzbank	7.93	-1.8%	-26.5%
Daimler	65.22	1.7%	-12.7%
Deutsche Bank	18.67	-2.7%	-25.3%
Deutsche Post	22.66	0.2%	-18.5%
E.ON	8.20	0.3%	-37.8%
Fiat Chrysler Automotives	6.46	-2.9%	-7.9%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	11.69	3.3%	26.3%
Linde	119.71	-0.7%	-25.4%
Lufthansa	13.43	-0.6%	-5.6%
Nokia	6.50	-1.5%	-1.9%
Osram	37.57	5.7%	0.6%
Raiffeisen	11.30	-4.6%	11.8%
Ryanair	14.42	0.1%	53.4%
SAP	70.91	0.8%	23.2%
Siemens	82.06	0.9%	-15.2%
Telefonica	9.04	-0.7%	-25.2%
Thyssenkrupp	15.14	-0.8%	-26.9%
Total	38.08	1.1%	-11.6%
Unicredit	4.16	-5.4%	-22.2%
Volkswagen	118.59	-1.6%	-36.9%
Wizz Air	23.60	0.4%	

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

Vállalati hírek

- Dr. Polacsek Csaba 2016. január 11-i hatállyal lemondott a **Richter** igazgatóságában betöltött pozíciójáról.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
Magyar Telekom	397	-0.8%	18.9%	885,480	Felhalmozás	2015.09.29	450
MOL	13,200	-2.9%	23.2%	95,029	Vétel	2015.09.17	17,900
OTP	5,900	-3.2%	64.8%	896,818	Tartás	2015.10.02	6,000
Richter	5,400	-3.8%	58.3%	717,213	Felhalmozás	2015.08.05	5,190

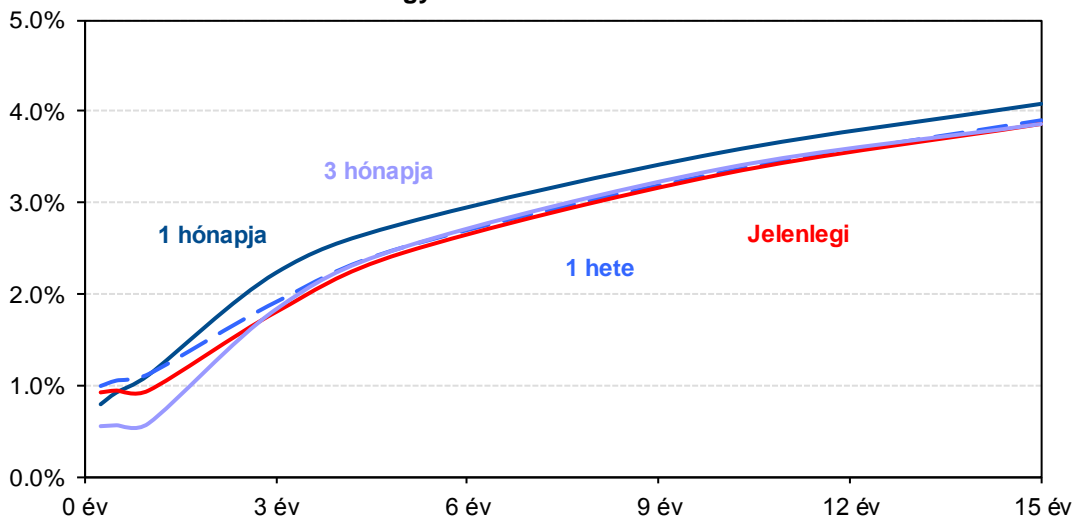
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	21	-2.2%	-8.8%
Távközlés	41	-1.2%	-14.8%
Olaj	944	-3.5%	-26.3%
Gyógyszer	506	-1.8%	-8.5%
Szállítványozás	6,689	-1.6%	-23.7%
Félvezető	102	-3.9%	-9.0%
Közszolgáltató	43	-0.9%	-10.7%
Hadiipar	2,753	-1.6%	-3.1%

Államkötvények

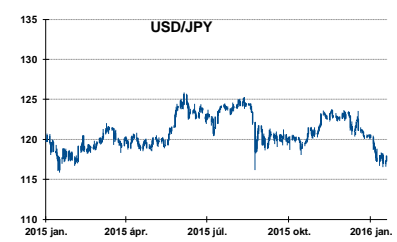
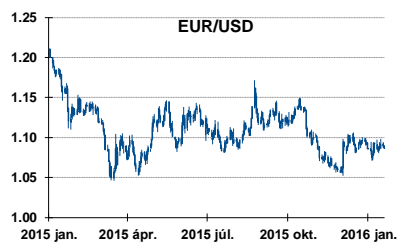
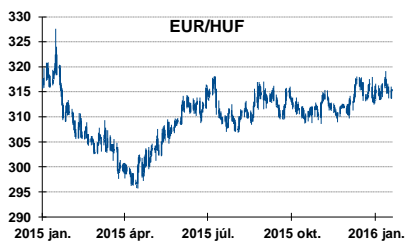
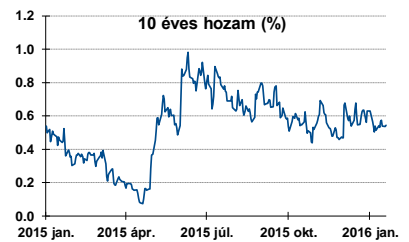
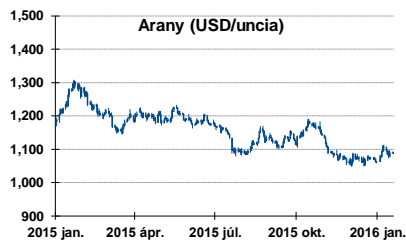
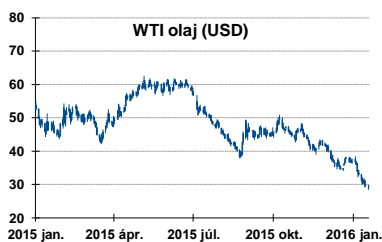
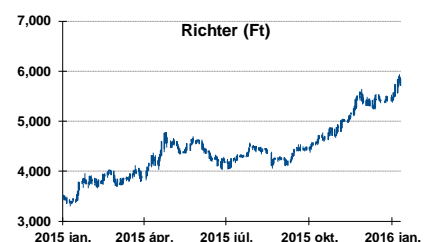
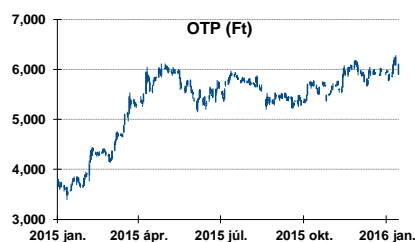
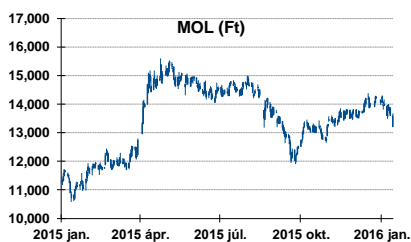
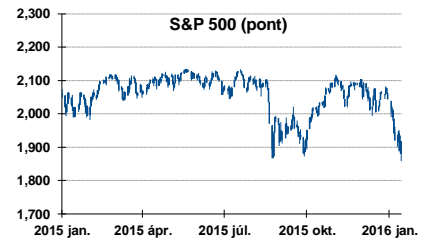
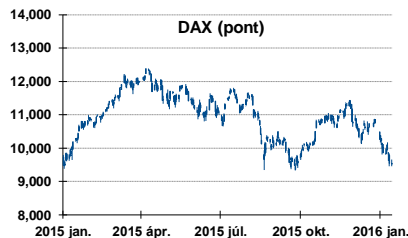
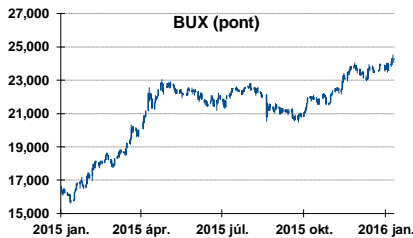
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2.07%	3.3	23.1
EMU 10 éves	0.55%	1.0	10.8
Magyar 10 éves	3.31%	4.0	10.0
USA 5 éves	1.48%	2.8	17.8
EMU 5 éves	0.16%	0.5	-11.1
Magyar 5 éves	2.45%	7.0	-21.0
Japán 5 éves	0.03%	0.7	1.5
EMU 3 hónapos	0.38%	0.2	-23.5

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 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, 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, 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, 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.