

BUX 23,215 0.2%	Mtel 400 0.8%	Bayer 101.2 1.8%	EUR/HUF 315.09 -0.1%	Olaj (\$) 28.5 -3.3%
DAX 9,664 1.5%	MOL 13,215 0.1%	BMW 78.5 1.8%	EUR/USD 1.0908 0.1%	Arany (\$) 1,087 -0.1%
S&P 1,881 0.1%	OTP 5,845 -0.9%	Commerzbank 7.9 -1.8%	USD/HUF 288.87 -0.2%	Réz (\$) 197.8 1.7%
RDX 775 2.5%	Richter 5,465 1.2%	Lufthansa 13.7 -0.6%	USD/JPY 117.64 0.3%	10Y hozam 3.3 4.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Tovább robog a Netflix
- Az IMF csökkentette a globális növekedési kilátásokat
- Zuhanórepülésben a WTI, emelkedik az arany ára
- Gyengüléssel indította a dollár a mai kereskedést
- Rövid életű volt az ázsiai emelkedés
- Esésre számítottunk ma a Budapesti Értéktőzsdén

Erste kommentár

Már a tegnapi nap sem sikeredett úgy, ahogy elvárható lett volna. Ma pedig az újabb ázsiai méretesebb esések határozzák meg a hangulatot. Ezt segíti az IMF legújabb GDP növekedésre vonatkozó előrejelzése, amely 0,2 százalékponttal csökkent az idei és jövő évre, így most már csak 3,4 és 3,6 százalék.

A DAX index kritikus szinten billeg. Ha eltörik a 9.300-9.350 pont körüli szint, akár 3.000 pontos esés is jöhet a technikai kép alapján, amihez komoly fundamentális romlásnak kellene tartoznia. Ez pedig eléggé hihetetlennek tűnik. Egy szó mint száz, a DAX az utolsó pillanatban van, hogy forduljon, de ennek semmi jelét nem adja egyelőre.

Itthon is folytatódik a csökkenés, amit a csúnya kitörés-behalás néhány nappal ezelőtt már sugallt. Az is hihetetlen forgatókönyvnek tűnt, mégis bekövetkezett. Ezt rá lehet fogni az olajáresés generálta, potenciálisan nagyobb orosz gazdasági visszaesésre, és az ehhez kapcsolódó rubelgyengülésből adódó negatív hatásra a Richterre illetve az OTP-re nézve, de gyors számításaink azt mutatják, hogy ez mintha már túl lenne lihegve.



Befektetési jegyek széles választéka a NetBrokerben!

➤ **További információk**

Külföldi és hazai adatok							
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	
jan. 20.	8:00	GE	Termelői árindex (év/év), tény	dec.	▼ -2.5% ▼	-2.3%	
jan. 20.	10:30	UK	Átlagbérek változása 3 hónap	nov.	▼ 2.4 ▼	2.1	
jan. 20.	10:30	UK	ILO munkanélküliségi ráta	nov.	▼ 5.2% ▼	5.2%	
jan. 20.	10:30	UK	Munkanélküli segélykérelmek számának változása	dec.	▼ 3.9 ▼	2.75	
jan. 20.	13:00	US	Jelzáloghitel igénylések	jan.	▼ 21.3% ▼		
jan. 20.	13:35	US	Goldman Sachs	2015 Q4	4.65	3.57	
jan. 20.	14:30	US	Fogyasztói árindex (év/év)	dec.	▼ 0.5% ▼	0.8%	
jan. 20.	14:30	US	Maginfláció (év/év)	dec.	▼ 2% ▼	2.1%	
jan. 20.	14:30	US	Megkezdett lakásépítések (hó/hó)	dec.	▼ 10.5% ▼	2.3%	
jan. 20.	14:30	US	Kiadott építési engedélyek (hó/hó)	dec.	▼ 10.4% ▼	-6.4%	
jan. 20.	14:30	US	Kiadott építési engedélyek (ezer/hó)	dec.	▼ 1282 ▼	1200	

Nemzetközi hírek

USA:

- A hétfői munkaszüneti napot követően vegyesen indult tegnap a kereskedés a főbb tengerentúli börzéken. Nagyobb mozgások nem voltak, oldalazással telt a nap (S&P500 0,05%, Dow Jones 0,17%, Nasdaq -0,26%).
- Nem érkeztek tegnap fontos makrogazdasági adatok, ma délután azonban decemberi fogyasztói árindexet, illetve megkezdett lakásépítéseket és kiadott építési engedélyeket publikálnak.
- A **Bank of America** bevételei 4%-kal 19,8 milliárd dollárra nőttek. Az egy részvényre jutó eredmény a 27 centes várakozást 1 centtel haladta meg. A céltartalékok szinten maradása mellett a hitelek 6%-kal, a betétállomány pedig 8%-kal nőttek. A piac számára kedvező hír, hogy az előző negyedévben látott 2,1%-os kamatmarzs 2,16%-ra tudott emelkedni.
- A **Morgan Stanley** 7,8 milliárd dollárról 7,7 milliárd dollárra csökkent, ami 100 millió dollárral több a becsléseknél. Az egy részvényre jutó eredmény pedig 10 centtel haladta meg a 33 centes értéket. A háttérben elsődlegesen a költségcsökkentés állt, hiszen a bérköltségek a végkielégítésekkel együtt is 30%-kal csökkentek év/év alapon.
- Az **IBM** negyedik negyedéves bevétele 22,06 milliárd dollárt, az egy részvényre jutó eredménye pedig 4,84 dollárt tett ki. A várakozások 22,02 milliárd dolláros árbevételt és 4,81 dolláros EPS-t tartalmaztak, igaz az eredmény így is 17%-kal esett éves alapon. A szoftver bevételek 11%-kal 6,8 milliárd dollárra estek. A piacok közül Amerika 8%-kal, az európai, közel-keleti és afrika szegmens 9%-kal, Ázsia pedig 10%-kal esett. A dollár kereszt pedig 7 milliárd dolláros hatást jelentett. A bevételekből immáron 35%-os részarányt képviselő felhő, mobil, közösségi média és biztonsági szolgáltatások részleg idén 26%-kal nőtt. A menedzsment 2016-ra 13,5 dolláros EPS-t jelzett előre, miközben a piaci átlag 15 dollár volt, így nem meglepő a közel 4%-os árfolyamesés.
- A **Netflix** 7%-os pluszba lendült a piaczárás után megjelenő gyorsjelentés számaira. A bevételek 1,82 milliárd dollárt, az EPS 7 centet tett ki. Az elemzők 1,83 milliárd dolláros árbevételt és 2 centes EPS-t vártak. A felhasználói létszám 5,59 millió fővel növekedett. Az amerikai piacon 1,56 millió fős, a külföldi piacokon pedig 4,33 millió fős volt a bővülés. Utóbbi esetében csupán 3,51 millió fő volt a prognózis. A menedzsment szerint a folyó negyedévben 6,1 millió fős lehet a bővülés, miközben a piac 4,94 millió fővel számolt.
- Az **AMD** 4%-ot esett, miután a cég közölte, hogy az első negyedévben 11-17%-kal eshet a bevétele, ami több az elemzői várakozásoknál.

Európa:

- A kezdeti lendület a zárásra is kitartott, így pluszban fejezték be a kereskedést az európai indexek. A DAX index 1,5%-ot, a FTSE 100 index 1,7%-ot, míg a CAC 40 index 2,0%-ot emelkedett.
- Az IMF az októberi 3,6%-ról 3,4%-ra csökkentette az idei globális gazdasági növekedésre vonatkozó előrejelzését, a jövő évit pedig 3,8%-ról 3,6%-ra vágta le. A háttérben a feltörekvő piacok és Kína lassulása áll.
- A német termelői árindex 2,2% helyett 2,3%-kal csökkent decemberben.

Olaj, arany:

- A WTI 27,6 dollárra zuhant ma reggel, miután Ázsiában ismét jelentős eladási hullám indult el a részvénypiacokon, és a mai USA készletadatokról is 2,75 millió hordós növekedést vár a piac. Az IEA tegnapi jelentése megerősítette a korábbi várakozásokat: a piac csak 2016 év végével kerülhet újra egyensúlyba, és emiatt közel 275 millió hordós készletnövekedés lehet idén.
- Az arany 1.094 dollárig tudott erősödni a piaci félelmek miatt. A Citigroup szerint az idei az arany éve lehet, mivel a piaci félelmek elsősorban az ázsiai országok lassulása miatt továbbra is fennmaradnak, ami a menekülődevizának tekintett arany árfolyamára jótékony hatással lehet. Az arany esetében az 1.100 dollár lehet egy technikai szint.

Devizák:

- A tegnapi oldalazást követően ma reggel határozott gyengülésbe kezdett a dollár az euró ellenében. A tegnapi 1,09-es zárást követően 1,096-ig emelkedett az árfolyam. A múlt heti nagyon szűk árfolyamtartományból felfelé sikerült az EUR/USD árfolyamnak elindulnia.
- Az EUR/HUF devizapárral tegnap a 20 és a 30 napos mozgóátlagok környékén kereskedtek, végül az árfolyam 315,1-nél zárta a napot. A hajnali kereskedésben enyhe forintgyengülés indult, és egyelőre csak 315,6-ig tudott emelkedni az árfolyam.
- Mark Carney angol jegybankelnök tegnapi beszédében megerősítette, hogy még nincs itt az ideje a kamatemelésnek. Az angol deviza tovább gyengült az elnök szavait követően, az euróval szemben 0,773-ig emelkedett az angol font, a dollárral szemben pedig 1,41-ig esett, amely közel hétéves mélypontot jelent.



Profitáljon a devizapár mozgásából!

Erste EUR/HUF Certifikátok

[Részletek](#)

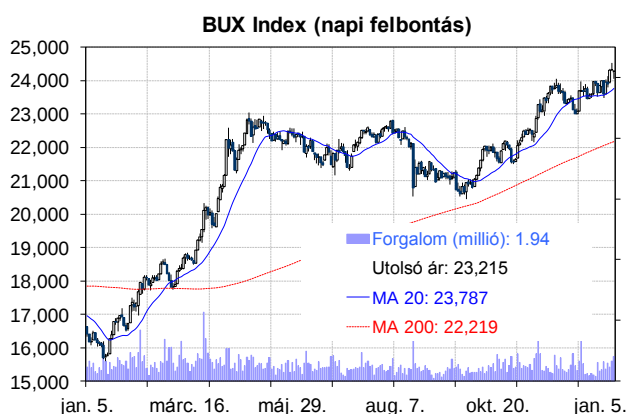
Távol-Kelet:

- A tegnapi kedvező ázsiai hangulat rendkívül rövid életűnek bizonyult, ma már újra a negatív hangulat lett úrrá a piacokon. A Nikkei 3,7%-ot, a Hang Seng 3,5%-ot, a Shanghai index 0,7%-ot esett.
- A mai esés következményeként a Nikkei immáron medvepiaci fázisban tartózkodik, miután 20%-ot csökkent az index az 52 hetes maximumról. A Hang Seng index pedig 3,5 éves mélypontra zuhant.
- A kínai jegybank 600 milliárd jüan (91 milliárd dollár) értékű likviditást készül nyújtani a pénzügyi piacok számára a „szokásos” repo műveletek keretében. A jegybanki kommentárok alapján rövidtávon a jegybank nem tervezi a tartalékráta további csökkentését, helyette egyéb likviditás növelő intézkedéseket foganatosítanak.
- Decemberben váratlanul csökkent a Kínába irányuló közvetlen működőtőke beáramlás (FDI). A várt 3,1%-os év/év alapú növekedés helyett 5,8%-os csökkenést hozott az év utolsó hónapja.
- A japán jegybank elégedetlen a bértárgyalások eredményével, mivel a vártnál kisebb béremelést helyeztek csak kilátásba, ez pedig akár a jegybanki inflációs cél elérését is veszélyezteti. Egyúttal azt is mutatja, hogy a jegybank céljának ellenére továbbra sem jelentek meg az inflációs várakozások a magánszférában.

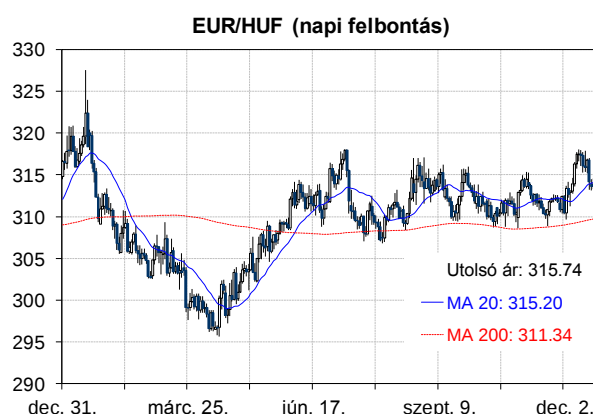
- A hongkongi dollár 1999 óta a leggyengébb értékre gyengült, miután a piac arra spekulál, hogy eltörik a mostani devizarögzítést. Jelenleg 7,75-7,85-ös sávban mozoghat a HKD a dollárral szemben, a 12 hónapos határidős árfolyam viszont ma már a sávon kívülre került, és a spot jegyzés is épphogy csak sávon belül tudott maradni.

Határidős piacok:

- Alapvetően negatív hangulat uralkodott a határidős piacokon ma reggel.



	Nyitó	Max.	Min	Záró
BUX (pont)	23,178	23,574	23,178	23,215



	Nyitó	Max.	Min	Záró
EUR/HUF	315.09	315.8	315	315.74

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	16,016	0.2%	-8.6%
Nasdaq Composite	4,477	-0.3%	-3.8%
Nasdaq 100	4,147	0.1%	-0.6%
FTSE 100	5,877	1.7%	-11.2%
RDX	775	2.5%	-13.7%
ISE 30	87,041	-0.0%	-21.5%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1,693	0.8%	-24.5%
PX	874	0.7%	-7.9%
Hang Seng	18,932	-3.6%	-21.0%
Russell 2000	995	-1.3%	-15.0%
Nikkei	16,416	-3.7%	-5.5%
ATX	2,114	2.1%	-2.6%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	változás				változás		
	záróár	napi	52 hét		záróár	napi	52 hét
Adidas	88.32	6.0%	56.3%	Infineon	11.69	3.3%	26.8%
Arcelormittal	3.33	5.7%	-61.2%	Linde	120.27	-0.7%	-25.0%
Axa	22.90	2.3%	13.6%	Lufthansa	13.66	-0.6%	-8.8%
Banco Bilbao	5.83	0.2%	-25.5%	Nokia	6.64	2.2%	0.5%
Banco Santander	3.92	-0.6%	-35.6%	Osram	38.62	5.7%	-0.8%
BASF	60.94	-0.9%	-17.9%	Raiffeisen	11.40	0.9%	11.1%
Bayer	101.21	1.8%	-17.9%	Ryanair	14.73	2.2%	53.2%
BMW	78.51	1.8%	-17.4%	SAP	71.84	0.8%	30.4%
BNP Paribas	44.18	-0.3%	-7.5%	Siemens	81.95	0.9%	-16.4%
Commerzbank	7.93	-1.8%	-28.7%	Telefonica	9.16	1.4%	-25.4%
Daimler	65.22	1.7%	-12.1%	Thyssenkrupp	15.14	-0.8%	-28.9%
Deutsche Bank	18.67	-2.7%	-26.3%	Total	38.62	1.4%	-11.4%
Deutsche Post	22.66	0.2%	-18.2%	Unicredit	4.02	-3.5%	-25.7%
E.ON	8.20	0.3%	-34.1%	Volkswagen	118.59	-1.6%	-35.7%
Fiat Chrysler Automotives	6.62	2.6%	-6.1%	Wizz Air	23.60	0.4%	

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

Vállalati hírek

- A MOL egy évvel meghosszabbította az Unicredit Bankkal kötött, 5,38 millió darab MOL részvényre érvényes opciós megállapodást. A hír nem hat a MOL részvények megítélésére.


MOL kereskedés long, vagy short irányba, napon túl is!

Erste MOL Certifikátok

▶ Részletek

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
Magyar Telekom	400	0.8%	15.9%	301,489	Felhalmozás	2015.09.29	450
MOL	13,215	0.1%	20.1%	125,230	Vétel	2015.09.17	17,900
OTP	5,845	-0.9%	58.5%	1,101,570	Tartás	2015.10.02	6,000
Richter	5,465	1.2%	54.7%	299,196	Felhalmozás	2015.08.05	5,190

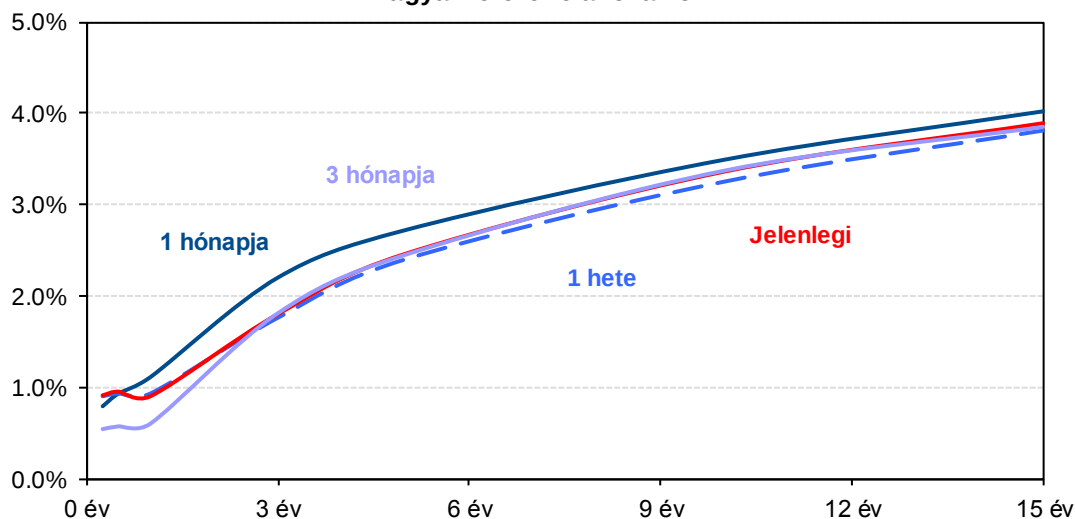
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	21	-0.0%	-8.5%
Távközlés	41	1.1%	-14.2%
Olaj	926	-2.0%	-27.7%
Gyógyszer	508	0.3%	-8.2%
Szállítmányozás	6,657	-0.5%	-24.8%
Félvezető	103	0.3%	-9.7%
Közszolgáltató	44	1.5%	-9.6%
Hadiipar	2,723	-1.1%	-4.2%

Államkötvények

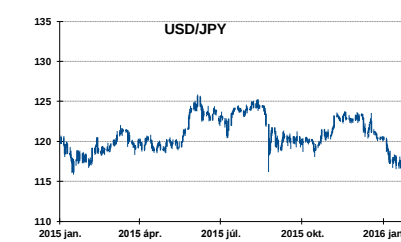
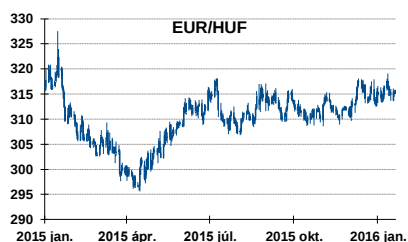
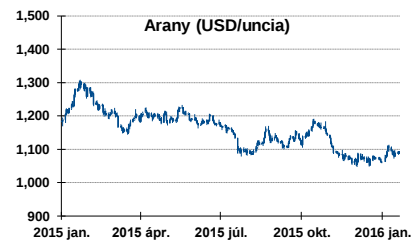
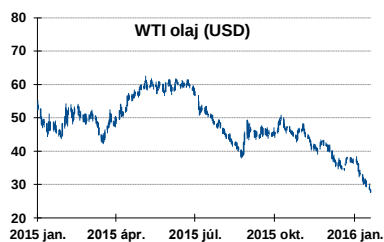
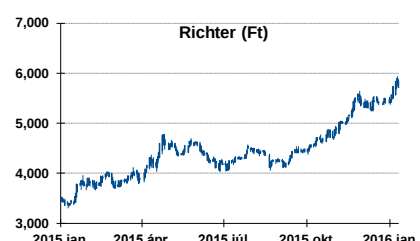
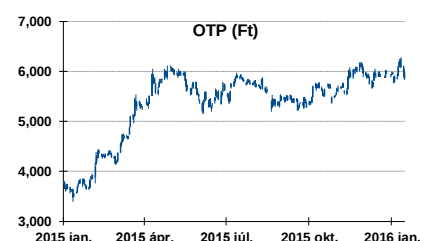
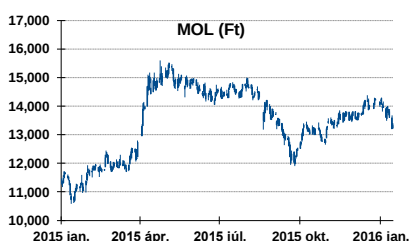
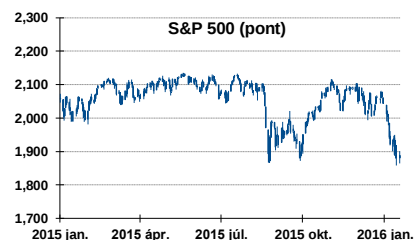
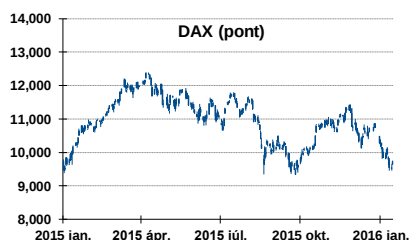
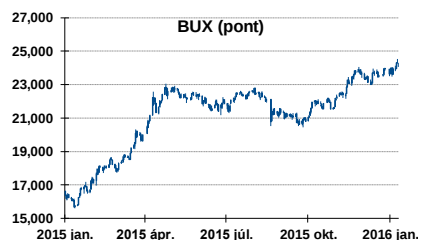
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	1.99%	-6.3	20.5
EMU 10 éves	0.55%	1.2	11.0
Magyar 10 éves	3.36%	5.0	22.0
USA 5 éves	1.42%	-6.2	14.3
EMU 5 éves	0.17%	-0.0	-11.6
Magyar 5 éves	2.46%	1.0	-15.0
Japán 5 éves	0.02%	-0.9	1.4
EMU 3 hónapos	0.36%	2.3	-20.1

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, tőzsdetagság: 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.
