

BUX 23,522 1.2%	Mtel 396 -0.3%	Bayer 105.7 0.3%	EUR/HUF 312.08 -0.1%	Olaj (\$) 31.5 3.7%
DAX 9,823 0.9%	MOL 13,795 0.5%	BMW 79.5 1.3%	EUR/USD 1.0870 0.2%	Arany (\$) 1,120 1.1%
S&P 1,904 1.4%	OTP 5,800 0.8%	Commerzbank 7.7 2.9%	USD/HUF 287.09 -0.3%	Réz (\$) 203.8 2.0%
RDX 818 -0.2%	Richter 5,579 3.1%	Lufthansa 14.2 1.3%	USD/JPY 118.42 0.1%	10Y hozam 3.3 2.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Nem sikerült az Apple-nek csodát tenni
- A BI Economics szerint novemberben jöhet a brit kamatemelés
- Nagy mozgások az olaj árában, emelkedik az arany
- A forint és a dollár is oldalazott tegnap
- A 2500 pontos szintet védheti a kínai állami alap
- Magyar Telekom: megerősítettük 450 forintos célárunkat és Felhalmozás ajánlásunkat
- Emelkedésre számítunk ma a BÉT-en

Erste kommentár

Miközben a hangulat kissé jobb lett, a vállalati profitok nem igazán dühögnek, tisztelet a kivételnek. A BASF ma profit warningot jelentett be. Az alacsony kőolajárak miatt a cégnek 600 millió eurós leírást kellett végrehajtania olaj eszközein, amely a 2015-ös operatív eredményét cirka 10 százalékkal csökkenti. A tisztított eredménye is majd 10 százalékkal csökkent az alacsonyabb nyersanyagárak miatt a tavalyi évben. Ugyanakkor van, akiket viszont ez pozitívan érint. Ilyen a Wizz Air, amely majd ötszörözte a nettó profitját a tavalyi harmadik negyedévhez képest (március végén van vége a pénzügyi évnek). Ugyanakkor a csökkenő kőolajárak tovább csökkentették az egy utaskilométerre jutó költséget, amely most már 13 százalékkal lehet alacsonyabb a korábban várt 6 százalékkal szemben.

Mindeközben kíváncsian figyeljük a Fed kamatdöntését a mai napon. Na, nem az estleges kamatváltoztatlanság miatt, hanem inkább az ehhez tartozó kommentár miatt. Az elmúlt hetek fényében kíváncsiak vagyunk a Fed víziójára mind az inflációs, mind a gazdasági növekedés tekintetében. Ez napközben kivárássá készítheti a befektetőket, de ma alapvetően valamiféle kis emelkedésre számítunk mind a BUX, mind a DAX indexben.



Iratkozzon fel hírleveleinkre!

Elemzőcsapatunk napi rendszerességgel ad tájékoztatást a piac állásáról és a várható mozgásokról.

➤ **Feliratkozás**

Külföldi és hazai adatok						
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
jan. 27.	Bef-mkt	US	Biogen	2015 Q4	3.76	4.07
jan. 27.	Bef-mkt	US	Boeing	2015 Q4	2.03	1.27
jan. 27.	Bef-mkt	US	United Technologies	2015 Q4	1.98	1.52
jan. 27.	13:00	US	Jelzáloghitel igénylések	jan.	9%	
jan. 27.	16:00	US	Újlakás építések (hó/hó)	dec.	4.3%	2%
jan. 27.	16:00	US	Újlakás értékesítések (ezer/hó)	dec.	490	500
jan. 27.	20:00	US	Federal Reserve kamatdöntés	jan.	0.5%	0.5%
jan. 27.	22:30	US	Texas Instruments	2015 Q4	0.74	0.69
jan. 27.	Aft-mkt	US	eBay	2015 Q4	0.77	0.50
jan. 27.	Aft-mkt	US	Facebook	2015 Q4	0.25	0.68
jan. 27.	Aft-mkt	US	Juniper Networks	2015 Q4	0.19	0.59
jan. 27.	Aft-mkt	US	PayPal	2015 Q4		0.35
jan. 27.	Aft-mkt	US	Qualcomm	2016 Q1	1.22	0.91

Nemzetközi hírek

USA:

- A kőolaj árfolyam emelkedésének köszönhetően újra jó hangulat uralkodott a tengerentúli börzéken. A nap első felében látott rallyt oldalazás követte, de így is bőven pluszban tudtak zárni az indexek (Dow Jones 1,77%, Nasdaq 1,1%, S&P500 1,43%).
- A korábbi hírekkel ellentétben mégsem videó konferencián tanácskozik a Fed, hanem a szokásos időpontban Washigtonban ülnek össze a Nyíltpiaci Bizottság tagjai.
- Az újlakás értékesítési statisztikák mellett a Fed kamatdöntő ülésére fognak figyelni a befektetők.
- A várakozásoktól elmaradó gyorsjelentést közzétette az **Apple** tegnapi piaczárás után. A bevételek 1,7%-kal 75,87 milliárd dollárra emelkedtek a várt 76,6 milliárd helyett. Az egy részvényre jutó eredmény 3,28 dollár lett a várt 3,23 dollár helyett. Sajnos iPhone-ból is kevesebb fogyott, hiszen a 74,77 millió darabos eladás 1,7 millióval kevesebb a prognózisoknál, de az átlagár 670 dollárról 690 dollárra nőtt negyedéves alapon (várt 680 dollár). A menedzsment ráadásul a folyó negyedévre az elemzők által már jelentősen csökkentett 55 milliárd dolláros bevétel előrejelzés helyett csupán 50-53 milliárd dolláros sávot adott meg. Az erős dollár már itt is érezteti hatását, hiszen a devizahatás nélkül Tim Cook szerint 8%-kal nagyobb bevételt értek volna el. A kínai piaccal kapcsolatban továbbra is optimista a cég annak ellenére, hogy éves alapon már csupán 14%-kal nőtt. A részvény 2,6%-ot esett a számokra.

Európa:

- A kezdeti mínuszokból a pozitív tartományba kapaszkodtak fel az európai indexek tegnap. A FTSE 100 index 0,6%-ot, a DAX index 0,9%-ot, a CAC 40 index pedig 1,0%-ot emelkedett.
- Mark Carney, a Bank of England elnöke szerint még nem érkezett el az idő, hogy kamatot emeljenek. A BI Economics szerint novemberre már a makroszámok ezt lehetővé tehetik, ami lényegesen korábbi időpont, mint amit a piac áraz. Az elemzés szerint a feltörekvő piaci országokból érkező lassulás kevésbé fog hatást gyakorolni a brit gazdaságra, továbbá augusztusra 5%-ra eshet a munkanélküliségi ráta, és ekkorra záródhat a kibocsátási rés is.

Olaj, arany:

- A WTI tegnap jelentős változáson ment keresztül: a nap elején még 29,5 dolláros kurzus napközben 32 dollár fölé emelkedett, majd ma reggel 30,6 dollárra süllyedt. A tegnapi API jelentés szerint 11,4 millió hordóval nőttek az USA nyersolaj és termék készletei, ami drasztikus emelkedés jelent és meghaladja a piacon várt 4 millió hordót. A fontosabb EIA adat ma délután lát napvilágot.

- Az arany 1.119 dollárra emelkedett. A piac a Fed politikája mellett elkezdett figyelni a növekvő ázsiai keresletre. Főleg Kínából jött nagyobb érdeklődés az arany iránt, részben a tőkepiaci turbulencia miatt is. Az arany az idei évi tőkepiaci mozgások ellenére nem szerepelt jól, de az utóbbi napokban az élénkebb kereslet magasra emelte az arany árát.



Kereskedés olajjal a BÉT-en?

Erste WTI Oil Certifikátok

[Részletek](#)

Devizák:

- Várják a befektetők a ma esti Fed ülést, erről árulkodik az EUR/USD devizapár. Az árfolyam tegnap egy szűk sávban oldalazott 1,08-1,087 között és a reggeli kereskedés sem hozott nagy mozgást. Az esti Fed döntésig folytatódhat a sávozás.
- Bizonytalanság uralkodott tegnap a forint piacán. Az EUR/HUF devizapár 311-312 között sávozott, az MNB délutáni kamatdöntő ülésén a jegybank a várakozásoknak megfelelően nem változtatott az irányadó rátán, a forint stabilitása a kamatdöntést követően is megmaradt. Eközben a lengyel zlotyi és az orosz rubel erősödni tudott.

Távol-Kelet:

- Kína kivételével magukra találtak az ázsiai részvénypiacok. A Nikkei 2,7%-ot, a Hang Seng 1,1%-ot emelkedett, miközben a Shanghai index 1,3%-ot csökkent, bár napon belül 4%-os mínuszban is tartózkodott.
- A kínai jegybank néhány hongkongi banknak megtiltotta, hogy offshore jüant adjanak kölcsön, ezzel egyrészt a short pozíciókat igyekeznek megfékezni, másrészt a likviditást is szigorítják. A shortok megnehezítésén keresztül a jüan árfolyamát igyekeznek stabilizálni, ami segíthetne lassítani a tőkeáramlás sebességét.
- Spekulációk szerint a kínai állami alap ismét megjelenhet a vásárlói oldalon, hogy a pszichológiai jelentőségű 2500 pontos támaszon ne hagyja átessen a Shanghai index.
- A japán részvénypiac megpattanása az emelkedő olajárnak köszönhető, melyre az energetikai cégek árfolyama reagált emelkedéssel.

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)	23,180	23,523	22,951	23,522

EUR/HUF (napi felbontás)



	Nyitó	Max.	Min	Záró
EUR/HUF	312.1	312.65	311.94	312.64

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	16,167	1.8%	-7.0%
Nasdaq Composite	4,568	1.1%	-2.4%
Nasdaq 100	4,234	0.9%	1.6%
FTSE 100	5,911	0.6%	-13.2%
RDX	818	-0.2%	-13.5%
ISE 30	87,993	1.9%	-22.3%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1,713	-0.9%	-25.8%
PX	893	1.0%	-8.0%
Hang Seng	19,118	1.4%	-22.9%
Russell 2000	1,018	2.1%	-14.8%
Nikkei	17,164	2.7%	-3.4%
ATX	2,158	0.9%	-2.9%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	92.51	0.8%	50.0%
Arcelormittal	3.59	7.2%	-57.3%
Axa	22.45	-0.0%	7.6%
Banco Bilbao	5.91	2.4%	-25.2%
Banco Santander	3.99	3.5%	-35.1%
BASF	61.68	0.6%	-22.1%
Bayer	105.70	0.3%	-17.7%
BMW	79.52	1.3%	-21.5%
BNP Paribas	44.05	2.0%	-9.8%
Commerzbank	7.72	2.9%	-30.2%
Daimler	65.39	1.2%	-17.1%
Deutsche Bank	17.16	3.7%	-32.5%
Deutsche Post	22.55	-2.3%	-20.7%
E.ON	9.43	5.3%	-30.8%
Fiat Chrysler Automotives	7.01	6.1%	-8.7%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	12.39	1.4%	28.4%
Linde	125.53	1.8%	-24.8%
Lufthansa	14.21	1.3%	-6.1%
Nokia	6.72	1.1%	-5.0%
Osram	38.80	0.8%	-4.0%
Raiffeisen	11.74	2.0%	26.2%
Ryanair	14.29	1.5%	40.1%
SAP	72.45	0.5%	25.8%
Siemens	87.45	5.7%	-12.4%
Telefonica	9.49	0.8%	-27.9%
Thyssenkrupp	15.36	3.0%	-31.6%
Total	39.65	2.9%	-14.5%
Unicredit	3.89	4.0%	-30.0%
Volksw agen	124.99	2.3%	-37.3%
Wizz Air	24.14	-1.2%	

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

Vállalati hírek

- Ma megjelent angol nyelvű **Magyar Telekom** elemzésünkben megerősítettük 450 forintos célárunkat és Felhalmozás ajánlásunkat. A társaság az idei évtől ismét fizet osztalékot, ami a 2017-es évtől emelkedhet is. A cég árazása P/E és EV/EBITDA alapon minimálisan alacsonyabb a szektortársakénál. A fundamentumok stabilizálódást mutatnak. Időközben kiderült, hogy a kormány által az Ákos ügy kapcsán felmondott szerződések jóval kisebb hatással bírnak, mint az eredetileg gondolni lehetett.

Gazdasági hírek

- Nem változtatott az alapkamaton az MNB monetáris tanácsa tegnapi kamatdöntő ülésén.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
Magyar Telekom	396	-0.3%	10.6%	386,159	Felhalmozás	2015.09.29	450
MOL	13,795	0.5%	22.1%	78,950	Vétel	2015.09.17	17,900
OTP	5,800	0.8%	52.8%	750,173	Tartás	2015.10.02	6,000
Richter	5,579	3.1%	44.9%	373,690	Felhalmozás	2015.08.05	5,190

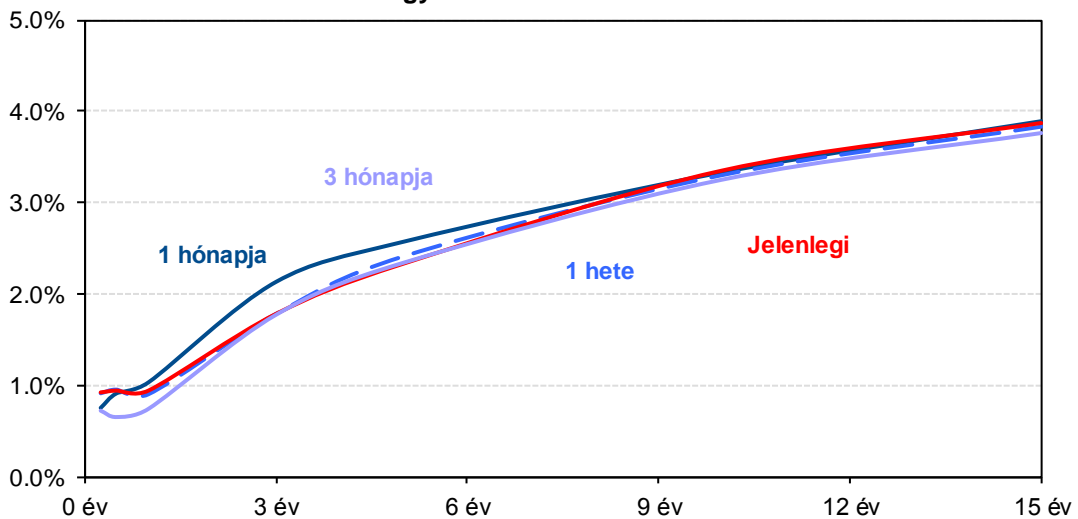
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	21	1.7%	-10.3%
Távközlés	43	2.1%	-8.5%
Olaj	955	3.7%	-28.5%
Gyógyszer	518	1.4%	-6.4%
Szállítmányozás	6,816	2.5%	-23.7%
Félvezető	105	0.7%	-7.2%
Közszolgáltató	44	0.7%	-11.1%
Hadiipar	2,678	1.1%	-7.2%

Államkötvények

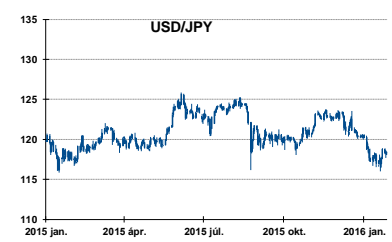
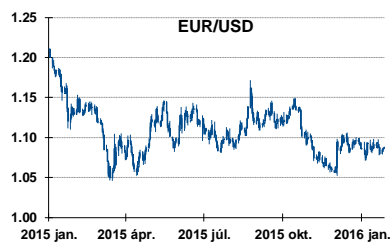
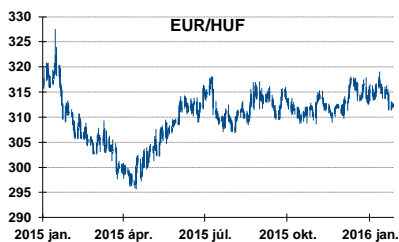
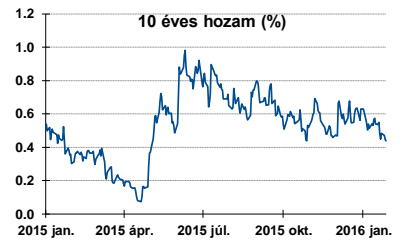
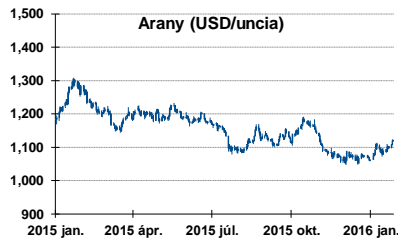
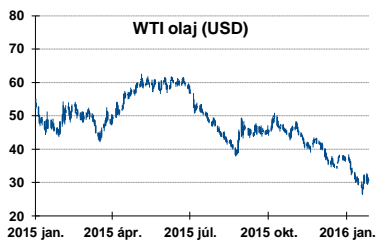
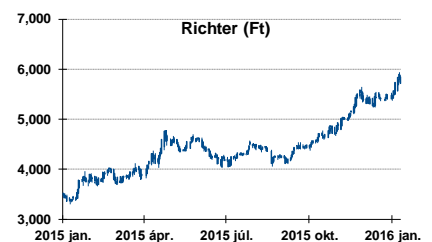
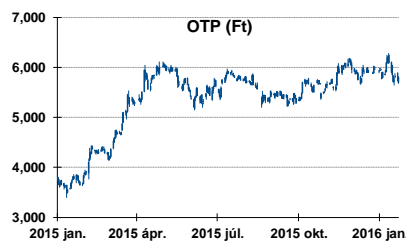
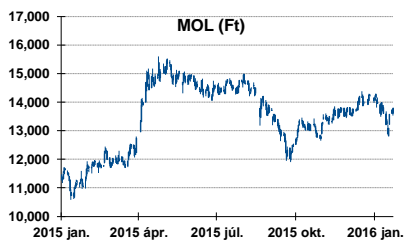
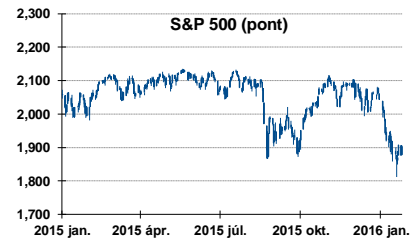
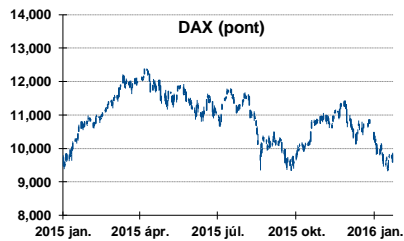
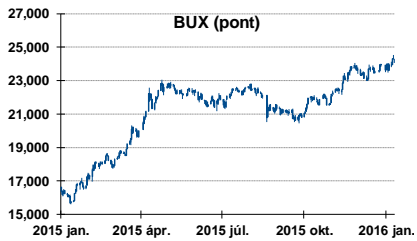
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1.99%	-0.2	16.9
EMU 10 éves	0.44%	-0.9	5.4
Magyar 10 éves	3.35%	3.0	54.0
USA 5 éves	1.43%	0.3	9.5
EMU 5 éves	0.25%	-0.3	-26.8
Magyar 5 éves	2.33%	-1.0	-1.0
Japán 5 éves	0.01%	-0.4	-3.1
EMU 3 hónapos	0.34%	0.5	-24.0

Magyar referenciahozamok



Alapamatok (%): 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	Rác 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 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.