

BUX	30.152	0,3%	Mtel	484	-0,6%	Bayer	90,4	1,2%	EUR/HUF	313,12	0,1%	Olaj (\$)	49,8	-2,3%
DAX	10.987	2,0%	MOL	18.700	0,5%	BMW	86,9	4,0%	EUR/USD	1,0753	0,3%	Arany (\$)	1.174	0,3%
S&P	2.241	1,3%	OTP	8.045	0,4%	Commerzbank	7,3	3,1%	USD/HUF	291,21	-0,1%	Réz (\$)	263,7	-1,3%
RDX	1.314	-0,1%	Richter	5.868	0,1%	Lufthansa	12,6	1,9%	USD/JPY	113,77	-0,2%	10Y hozam	3,5	-5,0

előző napi záró adatok

## Piaci áttekintés

- Nagyt rallyztak az amerikai indexek
- Ma tartja kamatdöntő ülését az EKB
- 50 dollár alá esett a WTI, erősödött az arany a gyenge dollárra
- Ismét a 30 napos mozgóátlag állította meg a dollár gyengülését
- A gyenge japán GDP adat ellenére is száguld a Nikkei
- Bolgár bankot venne az OTP
- Csökken a Richter súlya a CECE indexben
- Emelkedésre számítunk ma a BÉT-en

## Erste kommentár

Nagyt mentek tegnap a piacok. Lehet annak örülni, hogy az olasz választások legkorábban jövő tavasz végén lehetnek, ha egyáltalán előre hozzák őket. Továbbra is hisznek a piacok a megélénkülő inflációban. Ma mindezek ellenére azt várják Európában, hogy az EKB bejelenti kötvényvásárlási programjának 3-6 hónapos meghosszabbítását. Így továbbra is kitart a jó hangulat a reggeli órákban, de azt ne feledjük, hogy azért nem két nap alatt kellene a DAX-nak leküzdenie a kitörési és a célszint közötti 700 pontos távolságot. Egy kicsit túlvetté vált a rövidtávú indikátorok alapján, azaz jöhet egy kis korrekció, amelynek során akkor sem kell meglepődnünk, ha az index visszacsusszan a 10.800-10.870 közötti sávba.

A CECE indexben a Richter „free-float” faktora csökken, amelynek köszönhetően kismértékű eladói nyomás jelentkezhet a részvényen, de ez valószínűleg nem lesz számottevő, és inkább csak a jövő pénteki záró szakaszban történő átsúlyozásnál jelentkezhet.

A mai napon a kezdeti enyhe emelkedés összességében átválthat korrekciós mozgásba, azaz kis emelkedés vagy stagnálás is bekövetkezhet zárásra mind a BUX, mind a DAX index esetében.



**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	Tény
dec. 8.	0:50	JP	GDP (évesített negyedév/negyedév)	Q3	1.8%	2.3%	1.3%
dec. 8.	4:55	CHN	Export (év/év)	nov.	-7.5%	-5%	0.1%
dec. 8.	4:55	CHN	Import (év/év)	nov.	-1.4%	-1.9%	6.7%
dec. 8.	9:00	HU	Külkereskedelmi mérleg (millió euró) - előzetes	okt.	1005	808	891
dec. 8.	9:00	HU	Fogyasztói árindex (év/év)	nov.	1%	1.2%	1.1%
dec. 8.	13:45	EMU	Európai Központi Bank kamatdöntés	dec.	0%	0%	
dec. 8.	14:30	US	Friss munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	dec.	268	256.5	
dec. 8.	14:30	US	Tartós munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	nov.	2081	2048	
dec. 8.	15:45	US	Bloomberg fogyasztói elégedettség	dec.	44.9		

## Nemzetközi hírek

### USA:

- Nagyon emelkedtek a tegnapi kereskedés során a vezető amerikai részvényindexek. Mind az S&P500, mind a Dow új történelmi csúcson zárta a kereskedést, előbbi 1,32%-ot, utóbbi 1,55%-ot emelkedett. Ezúttal a Nasdaq sem volt lemaradó és 1,14%-os emelkedéssel zárta a kereskedést, hajszálnyira történelmi csúcstól.
- Trumpnak köszönhetően a biotechnológiai és gyógyszercegek nem tudták kivenni a részüket a tegnapi nagy emelkedésből. Miután a Time magazin Trumpot választotta meg az év emberének, beszédében azt mondta, nem tetszik neki, ami történt a gyógyszerárakkal és le fogja szorítani őket. Az S&P500 biotechnológiai cégeket tömörítő indexe 4,12%-ot, míg a gyógyszercegeket tömörítő indexe 1,89%-ot esett a tegnapi kereskedés során.
- Az amerikai Szenátus trösztellenes bizottsága meghallgatta Randall Stephensont és Jeff Bewkes-et az **AT&T** és a **Time Warner** vezérigazgatóit. Trump nyíltan ellenzi azt, hogy az amerikai telekommunikációs óriás AT&T felvásárolja a médiatartalmakat gyártó Time Warnert, ugyanis szerinte túl nagy befolyást tudna gyakorolni az AT&T a piacra. A bizottság tagjai nem voltak elfogultak, kizárólag az esetleges versenyt korlátozó tényezőkre koncentráltak a meghallgatás során.
- Ma piacnyitás előtt publikálják a frissen munkanélküli segélyért folyamodók számát az USA-ban. Az előző heti kisebb negatív meglepetést okozó 268 ezres adat után 257 ezres értéket várnak az elemzők.



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

Erste SP500 Turbo Warrantok

➤ [Részletek](#)

### Európa:

- Nagyon emelkedtek tegnap a nyugat-európai börzék. A rallyt a DAX index vezette, a közel 2%-os emelkedés arra is elég volt, hogy egy éves csúcsra kapaszkodjon az index. A FTSE 100 0,8%-ot, a CAC40 pedig 1,4%-ot emelkedett. A legjobban teljesítő tőzsde a görög volt, közel 2%-ot rallyzot az árfolyam. Szektorszinten pedig a bankok állhattak fel a dobogó legfelső fokára.
- Délután az Európai Központi Bankra fognak koncentrálni a befektetők. A mai kamatdöntő ülésen akár az eszközvásárlási program hat hónappal történő meghosszabbítását is bejelentheti a jegybank, így 2017 harmadik negyedévének végéig tolnák ki a jelenleg havi 80 milliárd eurós programot.
- Tegnap elfogadta az olasz parlament felsőháza a jövő évi költségvetést, így Matteo Renzi hivatalosan is benyújtotta lemondását. Az államfő arra kérte Renzit, hogy maradjon ügyvezető miniszterelnök,

amíg nem rendeződik a helyzet. Segio Mattarella államfő kizártnak tarja, hogy a jövő év elején választást tartsanak.

**Olaj, arany:**

- A WTI 49,8 dollárig süllyedt, miután a piacon erősödik a félelem, hogy az OPEC csak napi 600-700 ezer hordóval vágja a kibocsátását, míg Kína kereslete 2017-ben jelentősen leeshet. A piaci elemzések szerint jövőre csak 4-5%-kal nőhet a kínai kereslet az idei 14%-kal szemben. Ennek az oka, hogy idén a kínaiak a stratégiai tartalékaikat is töltötték, ami jelentős többletkeresletet okozott a piacon. Kína a becslések szerint 2016 év elején még 234 millió hordó stratégiai készlettel rendelkezett, ami az idei év végére 400 millió hordóra nőtt. A célkitűzés 511 millió hordó.
- Az arany 1.175 dollárig emelkedett elsősorban amiatt, hogy a dollár 7-hetes mélypontra esett. A gyengébb dollár erősíti az aranyat, mivel a dolláron kívüli devizákban olcsóbb lesz a nemesfém. A befektetők várják az EKB döntését is az eszközvásárlási programról. A hírek szerint a központi bank kibővíti havi 80 milliárd eurós eszközvásárlási programját.

**Devizák:**

- A Magyar Nemzeti Bank tegnap publikálta a legutóbbi ülésének jegyzőkönyvét, amelyben piacmozgató információkat nem lehetett olvasni. Az EUR/HUF árfolyama továbbra is a 312,5-314,5 forint közötti sávban araszol, innen a forint további gyengülése a valószínűbb irány. Ellenállás 316-nál található.
- Az EKB ma tartja kamatdöntő ülését, az esemény előtt már nem várható nagyobb elmozdulás az EUR/USD devizapárban. Tegnap enyhén gyengült a dollár, de a ma reggeli kereskedésben az 1,078-nál található 30 napos mozgóátlag megállította az árfolyamot, ahonnan le is pattant a devizapár.

**Távol-Kelet:**

- Pozitív hangulatban zajlott a kereskedés az ázsiai piacokon. A Nikkei 1,5%-ot, a Hang Seng 0,6%-ot, a Shanghai index pedig 0,1%-ot emelkedett. Az ausztrál ASX tőzsdeindex a nyersanyagárak emelkedéséből profitált. Kínában az acélárak jegyzése például 7%-kal emelkedett.
- Váratlanul lefelé korrigálták a harmadik negyedéves GDP adatot Japánban. A korábbi 2,2%-ról 1,3%-ra vágta vissza az évesített növekedést, miközben az elemzők 2,3%-os évesített növekedésben bíztak. Az eltérés két fő oka, hogy lefelé módosították a készletekre és az üzleti beruházásokra vonatkozó adatot is. A becslési pontatlanságban az is szerepet játszott, hogy a GDP adatot új mérési módszerrel számítják, ami miatt visszamenőlegesen is újrabecsülték a GDP adatokat.
- Szárnyalt a kínai import novemberben. Dollár alapon számítva a várt 1,9%-os év/év alapú csökkenés helyett 6,7%-os növekedés volt látható. Az export stagnált, 0,1%-os növekedést mutatott, szemben a várt 5,0%-os visszaeséssel. A kedvező külkereskedelmi adat növekvő belső és globális keresletet jelez elő.
- Kínában novemberben éves összehasonlításban 19,8%-kal nőtt az értékesített autók száma.

**Határidős piacok:**

- Mind az amerikai, mind az európai határidős piacokon pozitív hangulat uralkodik ma reggel.

**BUX Index (napi felbontás)**



	Nyitó	Max.	Min	Záró
<b>BUX (pont)</b>	30.149	30.318	30.069	30.152

**EUR/HUF (napi felbontás)**



	Nyitó	Max.	Min	Záró
<b>EUR/HUF</b>	312,69	314,11	312,58	313,12

**Nemzetközi részvényindexek**

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	19.550	1,5%	11,3%
Nasdaq Composite	5.394	1,1%	5,8%
Nasdaq 100	4.852	1,3%	3,3%
FTSE 100	6.902	1,8%	12,5%
RDX	1.314	-0,1%	39,6%
ISE 30	93.583	0,6%	4,5%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1.890	0,7%	4,1%
PX	894	-0,1%	-3,9%
Hang Seng	22.882	0,4%	4,5%
Russell 2000	1.365	0,9%	17,7%
Nikkei	18.765	1,5%	-3,7%
ATX	2.593	1,1%	6,7%

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

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	142,51	0,7%	57,7%
Arcelormittal	7,88	5,0%	180,7%
Axa	24,38	4,0%	-4,5%
Banco Bilbao	6,20	1,3%	-13,2%
Banco Santander	4,68	2,5%	-1,1%
BASF	85,05	2,4%	18,9%
Bayer	90,39	1,2%	-21,7%
BMW	86,86	4,0%	-11,0%
BNP Paribas	59,46	2,3%	12,2%
Commerzbank	7,32	3,1%	-23,6%
Daimler	66,84	3,5%	-13,8%
Deutsche Bank	17,34	2,0%	-22,7%
Deutsche Post	29,86	1,4%	18,0%
E.ON	6,48	0,5%	-13,1%
Fiat Chrysler Automotives	7,81	1,2%	-7,0%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	16,22	1,1%	19,2%
Linde	160,50	2,4%	18,3%
Lufthansa	12,56	1,9%	-8,6%
Nokia	4,30	4,4%	-34,0%
Osram	48,53	1,2%	27,5%
Raiffeisen	18,03	0,2%	23,1%
Ryanair	14,02	-1,1%	-3,9%
SAP	78,46	1,8%	8,5%
Siemens	112,50	3,1%	23,6%
Telefonica	7,92	0,9%	-27,2%
Thyssenkrupp	23,57	6,9%	32,7%
Total	45,75	1,5%	7,8%
Unicredit	2,49	9,4%	-52,0%
Volksw agen	134,01	2,6%	0,7%
Wizz Air	21,15	-0,6%	-10,0%

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

## Vállalati hírek

- A Reuters értesülései szerint az **OTP** és a KBC is ajánlatot tett a National Bank of Greece bolgár leánybankjára, a United Bulgarian Bankra (UBB). Az UBB Bulgária 4. legnagyobb, míg az az OTP leány DSK a 2. legnagyobb bankja. Az UBB egyébként elég jó helyzetben lévő bank: 6% körüli ROE eredménnyel és 18,9%-os CET1 tőkemegfeleléssel. Az UBB könyv szerinti értéke 1,32 milliárd bolgár leva (676 millió euró), eszközállománya 7,1 milliárd leva (3,7 milliárd euró). Pozitív, hogy Bulgáriában kedvező a környezet a bankoknak, és a DSK is rekord profitokat ér el, illetve, hogy a tulajdonos NBG eladási kényszerben van. Ez már egy OTP szinten is értelmezhető méretű tranzakció lenne, és magyarázza, hogy a bankcsoport megtartotta az eurós alárendelt kötvényeket. Emellett valószínűleg horvát és román bankot is nézeget az OTP. A tranzakció pozitív lenne az OTP-re nézve, és jól illeszkedik a csoport stratégiájába is.



**OTP kereskedés long, vagy short irányba, napon túl is!**

Erste OTP Certifikátok

[Részletek](#)

- Tegnap piacarást követően publikálták a CECE index negyedéves felülvizsgálatának előzetes, indikatív eredményét. Az egyetlen lényeges változás, hogy a **Richter** közkezhányadát váratlanul 0,7-ről 0,6-ra csökkentették, emiatt csökken a Richter súlya. A felülvizsgálat végleges eredményét december 14-én piacárás után publikálják, az index átsúlyozására december 16-án kerül sor.

## Fontosabb adatok

### ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás		forgalom db
		napi	52 hét	
Magyar Telekom	484	-0,6%	17,8%	1.263.628
MOL	18.700	0,5%	37,9%	76.328
OTP	8.045	0,4%	37,1%	408.705
Richter	5.868	0,1%	9,2%	178.387

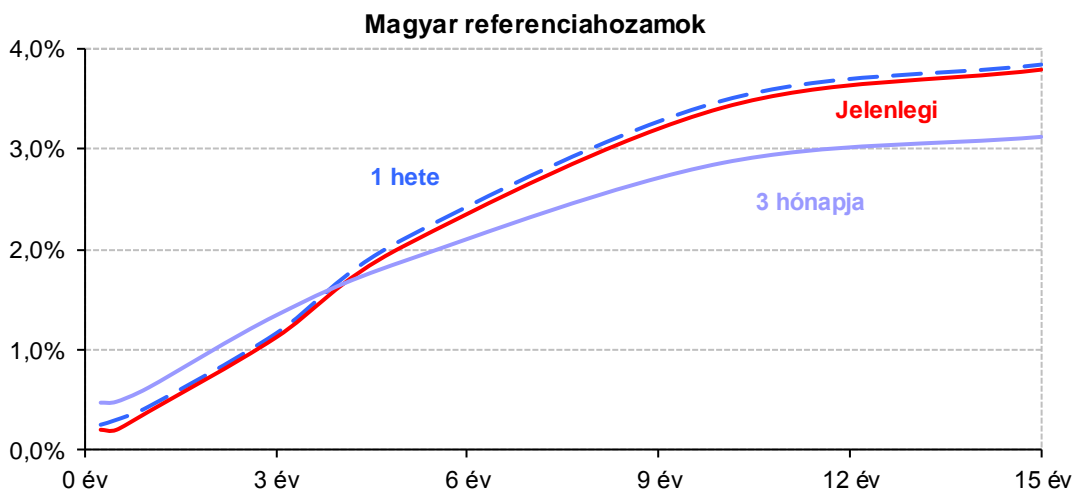
Ajánlás	Dátumtól	Célár
Vétel	2016.10.05	560
Felhalmozás	2016.06.23	18.950
Tartás	2016.10.10	8.000
Felhalmozás	2016.09.30	6.485

### Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	23	1,6%	19,3%
Távközlés	45	2,5%	8,5%
Olaj	1.253	1,1%	14,6%
Gyógyszer	465	-0,9%	-13,6%
Szállítványozás	9.372	2,5%	22,3%
Félvezető	159	2,1%	37,2%
Közszolgáltató	47	1,3%	11,2%
Hadiipar	3.874	0,4%	29,4%

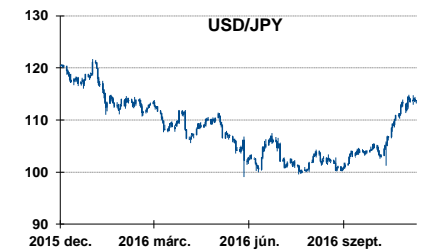
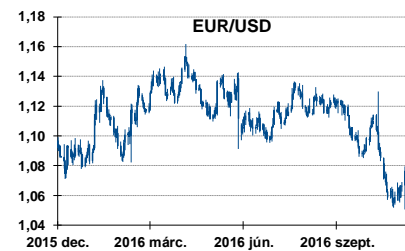
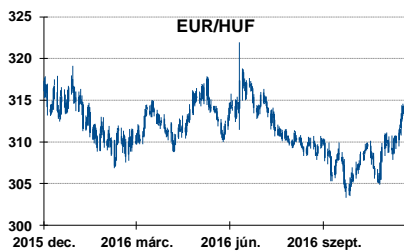
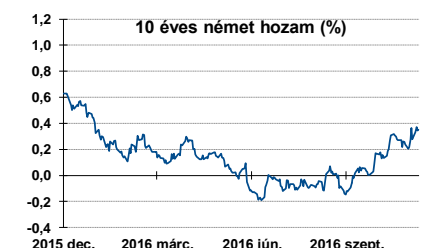
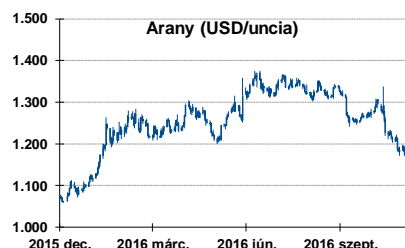
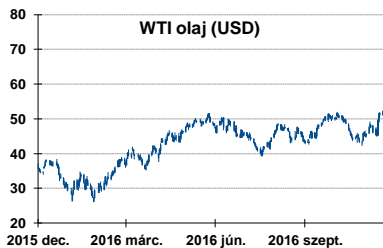
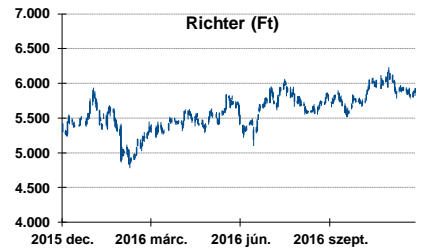
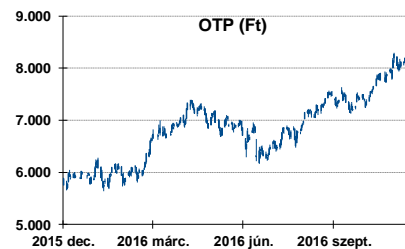
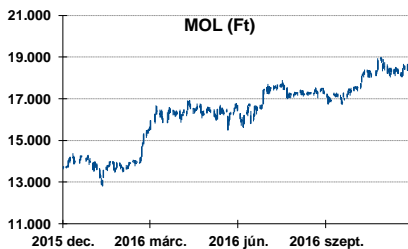
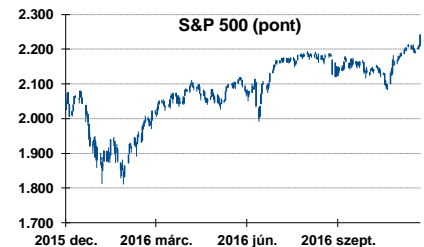
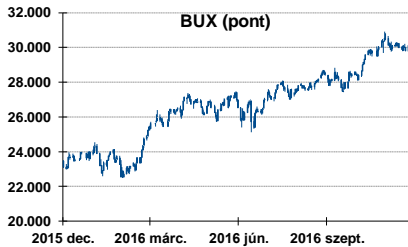
### Államkötvények

	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2,35%	0,7	12,9
EMU 10 éves	0,35%	0,6	-21,8
Magyar 10 éves	3,41%	-7,0	-14,0
USA 5 éves	1,80%	1,3	14,2
EMU 5 éves	0,36%	-0,2	-29,2
Magyar 5 éves	2,03%	-6,0	-63,0
Japán 5 éves	0,09%	1,5	-12,2
EMU 3 hónapos	0,78%	-1,8	-48,7



Alapkamatok (%):	MNB 0,90	ECB 0,00	FED 0,50	BOE 0,25	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

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	Rácz Gábor	1-235-5857
Bézsényi Zoltán	1-235-5855	Kerényi Eszter	1-235-5886	Varjú Péter	1-235-5111
Czene Tamás	1-235-5121	Kéri Lajos	1-235-5874		
Csillag Zsigmond	1-235-5850	Kincse Áron	1-235-5858		

### USA piaci üzletkötőink

Szelőcei Sándor	1-235-5848	Wiesner Alex	1-235-5856	Zakár Tivadar	1-235-5153
-----------------	------------	--------------	------------	---------------	------------

**Címünk:** 1054 Budapest, Szabadság tér 14.

**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 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](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.