

BUX	30,629	1.6%	Mtel	487	0.6%	Bayer	93.1	3.0%	EUR/HUF	314.34	0.4%	Olaj (\$)	50.8	2.1%
DAX	11,179	1.8%	MOL	19,075	2.0%	BMW	88.6	2.0%	EUR/USD	1.0615	-1.3%	Arany (\$)	1,171	-0.2%
S&P	2,246	0.2%	OTP	8,160	1.4%	Commerzbank	7.7	4.9%	USD/HUF	296.14	1.7%	Réz (\$)	262.0	-0.6%
RDX	1,372	4.4%	Richter	5,978	1.9%	Lufthansa	12.9	2.0%	USD/JPY	114.04	0.2%	10Y hozam	3.4	-7.0

előző napi záró adatok

## Piaci áttekintés

- Dőlnek a rekordok Amerikában
- Jót tett Draghi bejelentése a nyugat-európai piacoknak
- Emelkedik az olaj ára, az arany kismértékben esik
- Megmozgatta az EKB döntése az EUR/USD devizapárt
- Megugrottak a kínai termelői árak
- Oldalazásra számítunk a mai napon

## Erste kommentár

Tegnap Draghi meglepte a piacokat. A piac azt várta, hogy 3-6 hónappal meghosszabbítják az eszközvásárlást, de e helyett decemberig fog mindenképpen tartani. Ugyan az összeget csökkentették 80-ról 60 milliárd euróra, de ez összességében még mindig egy picit nagyobb mértékű lépés, mint amit a piac várt. Ez pláne igaz, ha azt is figyelembe vesszük, hogy a 60 milliárd a minimum, amit meg is emelhetnek, ha szükséges. Ráadásul eltörölték a hozam minimumot (betéti ráta = -0,4 százalék), ameddig lehet venni, s 2-30 távlatából 1-3-re változtatták a lehetséges futamidőt, amin belül vásárolni lehet. A hozam minimum eltörlése pedig azt jelenti, hogy a hozamgörbe meredeksége növekedhet (rövid le, hosszú fel). Továbbá a defláció veszélye Draghi szerint eltűnt és emelkedő inflációt vár stabil 1,6 százalék körüli GDP növekedés mellett. Ez a meglepő lépés, felülírta a tegnapi forgatókönyvünket a DAX index esetében, amely így még inkább túlvett lett, s a tegnapi várt mozgás áttolódott mára, azzal a különbséggel. Azaz a mai napon csökkenésre számítunk. Ugyanakkor a BUX index esetében inkább stagnálásra számítunk a mai napon.



### 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	Tény
dec. 9.	3:30	CHN	Fogyasztói árindex (év/év)	nov.	2,1%	2,2%	2,3%
dec. 9.	9:00	GE	Folyó fizetési mérleg (milliárd euró)	okt.	18,4	22	
dec. 9.	9:00	GE	Külkereskedelmi mérleg (milliárd euró)	okt.	19,3	22	
dec. 9.	9:00	GE	Külkereskedelmi egyenleg	okt.	0,5%	0,9%	
dec. 9.	11:30	UK	Külkereskedelmi mérleg (millió font)	okt.	-5221	-4300	
dec. 9.	17:00	US	Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi index - előzetes	dec.	93,8	94,5	

## Nemzetközi hírek

### USA:

- Újabb történelmi csúcson fejezték be a csütörtöki kereskedést az amerikai részvényindexek. Az S&P500 0,22%-kal, a DOW 0,33%-kal, míg a Nasdaq 0,44%-kal emelkedett a nap végére.
- 1,8%-kal 90,2 billió dollárra nőtt az amerikai háztartások teljes vagyona a harmadik negyedév végére, jelentette be a Washington FED a tegnapi nap folyamán. Emellett az is kiderült, hogy a vállalatok a negyedév végére rekordnak számító 2,1 billió dollárnyi likvid eszközzel rendelkeztek, ami azt mutatja, hogy elegendő forrás áll náluk rendelkezésre új beruházások megkezdéséhez.
- Tegnap bejelentette a Microsoft, hogy véglegesítette a LinkedIn 26,2 milliárd dolláros felvásárlása körüli részleteket. Ez lesz a legnagyobb akvizíció lesz a cég történetében.
- A mai napon lát napvilágot a Michigan fogyasztói bizalmi index előzetes értéke december hónapra. Az előző havi igen pozitív 93,8 pontos érték további növekedését várják az elemzők.



**SP500 index forintban, long és short irányban is!**  
Erste SP500 Turbo Warrantok

[Részletek](#)

### Európa:

- Az EKB mozgatta tegnap a piacokat. A kamatdöntő ülésen bejelentették, hogy 2017 márciusától az év végéig havi 60 milliárd euró összegben folytatódnak az eszközvásárlások. A technikai paramétereken is változtatott a jegybank, ezentúl az aktuális betéti kamat alatti hozamú kötvényeket is fognak vásárolni, illetve a futamidő alsó korlátját is módosították 2 évről 1 évre. Ezek a hírek segítették a tegnapi emelkedést, a nap nyertese a DAX index (1,75%) volt. A többi nyugat-európai index is jól teljesített: CAC40 0,87%, FTSE100 0,42%).
- Reggel érkeztek az októberi export adatok, a piac 0,9%-os várakozása helyett a bővülés 0,7%-os volt. az import azonban már kedvezőbb képet festett, 1,3%-os növekedést publikáltak, amely 0,2%-kal múlja felül a piaci konszenzust.

**Olaj, arany:**

- A WTI ma reggel 51,1 dollárig tudott emelkedni. A piac figyeli az OPEC és Oroszország közti megbeszéléseket. Az oroszok ígéretet tettek arra, hogy 300 ezer hordóval csökkentik napi kitermelésüket, ha az OPEC 32,5 millió hordóra csökkenti napi termelését. A konkrét tárgyalásra a hét végén, december 10-én kerül sor, ahová 14 OPEC-en kívüli termelőt hívtak meg, hogy a tervezett 600 ezer hordós csökkentést elérjék a nem-OPEC országok részéről.
- Az arany 1.169 dollárig süllyedt. A dollár erősödése a tegnapi EKB döntés után jelentősen befolyásolta a hangulatot. Az arany árába egyre több rossz hír van beárazva: a piac egyértelműen várja a FED-től, hogy a jövő héten kamatot emeljen, ami 2017-ben tovább folytatódhat, miután Trump politikája, hogy fiskálisan élénkítse a gazdaságot, ami a kamatok emelkedéséhez és az infláció felpörgéséhez vezethet. Az arany iránti kereslet pozitív reálkamatok mellett csökkenhet, mivel a kötvények kedvezőbb hozamot hoznak ilyen esetben.

**Devizák:**

- Nagyon mozgott tegnap az EUR/USD devizapár. Az EKB ülés után élénkült meg az árfolyam, először felfelé indult a devizapár és egészen 1,087-ig elment a kurzus, majd egy hirtelen fordulatot követően a dollár mutatta meg az erejét. Pár óra leforgása alatt egészen 1,06-ig süllyedt a devizapár, amely indokolt a tegnapi bejelentés után. A tengerentúli fizetőeszköz erősödése rövidtávon folytatódhat 1,052-ig, de a jövő heti Fed ülés még hozhat izgalmakat.
- A forint gyengült a tegnapi kereskedés során az euróval szemben, napközben az árfolyam 315-ig kapaszkodott, de zárásra visszakorrigált a kurzus 314,3-ig. Továbbra is nyitva az út a 316-os ellenállásig.

**Profitáljon a devizapár mozgásából!**

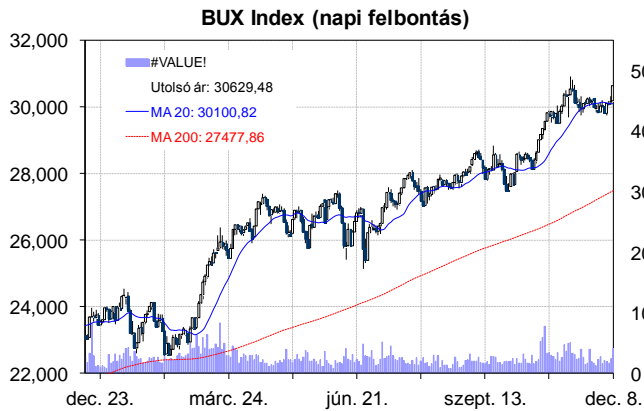
Erste EUR/HUF Certifikátok

[Részletek](#)**Távol-Kelet:**

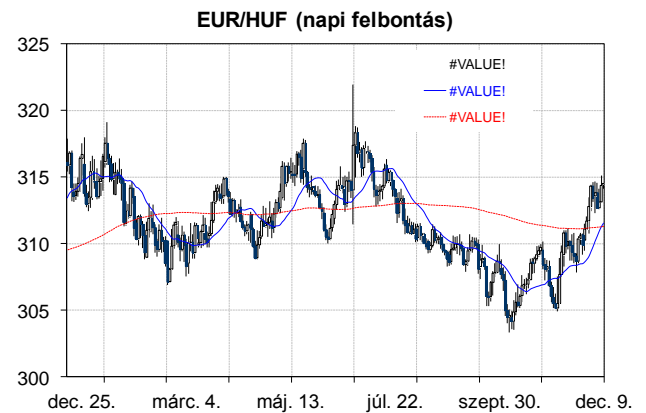
- Vegyes teljesítménnyel zárták a hetet az ázsiai tőzsdék. A Nikkei 1,2%-ot, a Shanghai index 0,2%-ot emelkedett, miközben a Hang Seng index 0,5%-ot csökkent. A Nikkei a mai emelkedésével már csak 20 pontra van attól, hogy visszatérjen az év eleji szintre.
- Novemberben váratlanul megugrottak a termelői árak Kínában. A várt 2,3% helyett 3,3%-os volt az áremelkedés. A termelői árak emelkedése globálisan is növelheti az inflációs várakozásokat, melyek az elmúlt néhány hétben már emelkedésnek indultak, de még így is meglehetősen alacsonyak. 2011 óta először fordult elő, hogy a termelői árak emelkedése meghaladta az inflációt.
- A novemberi kínai infláció nem okozott komolyabb meglepetést, a várt 2,2% helyett 2,3%-ra emelkedett az infláció értéke a múlt havi 2,1%-ról. Elsősorban az élelmiszerárak emelkedése volt jelentős.

**Határidős piacok:**

- Vegyes értékeket mutatnak ma a határidős piacok.



	Nyitó	Max.	Min	Záró
<b>BUX (pont)</b>	30,184	30,629	30,184	30,629



	Nyitó	Max.	Min	Záró
<b>EUR/HUF</b>	313.12	315.11	313.07	314.34

### Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	19,615	0.3%	12.1%
Nasdaq Composite	5,417	0.4%	7.9%
Nasdaq 100	4,859	0.1%	5.1%
FTSE 100	6,932	0.4%	13.1%
RDX	1,372	4.4%	44.0%
ISE 30	93,280	0.3%	1.8%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1,921	1.7%	8.3%
PX	900	0.6%	-3.4%
Hang Seng	22,671	-0.8%	4.0%
Russell 2000	1,386	1.6%	21.0%
Nikkei	18,996	1.2%	-1.6%
ATX	2,593	1.1%	6.7%

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

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	144.37	1.3%	64.9%
Arcelormittal	8.14	3.3%	180.1%
Axa	24.37	-0.1%	-3.6%
Banco Bilbao	6.48	4.5%	-9.6%
Banco Santander	4.93	5.3%	4.1%
BASF	85.52	0.6%	21.6%
Bayer	93.10	3.0%	-16.9%
BMW	88.56	2.0%	-8.1%
BNP Paribas	60.61	1.9%	16.2%
Commerzbank	7.68	4.9%	-18.8%
Daimler	67.96	1.7%	-11.1%
Deutsche Bank	17.92	3.4%	-19.2%
Deutsche Post	30.07	0.7%	22.8%
E.ON	6.35	-2.0%	-15.7%
Fiat Chrysler Automotives	7.97	2.0%	-4.4%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	16.39	1.0%	21.9%
Linde	161.35	0.6%	21.7%
Lufthansa	12.88	2.0%	-4.4%
Nokia	4.29	-0.2%	-32.2%
Osram	48.48	-0.3%	28.6%
Raiffeisen	18.03	0.2%	30.2%
Ryanair	14.46	3.1%	0.1%
SAP	79.34	0.7%	11.8%
Siemens	113.81	1.1%	26.8%
Telefonica	8.24	4.0%	-24.2%
Thyssenkrupp	24.07	2.1%	36.0%
Total	45.92	0.4%	7.2%
Unicredit	2.56	3.0%	-50.6%
Volksw agen	135.50	1.1%	-3.9%
Wizz Air	21.94	3.8%	-4.8%

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 db
	HUF	napi	52 hét	
Magyar Telekom	487	0.6%	18.8%	2,424,788
MOL	19,075	2.0%	41.1%	115,255
OTP	8,160	1.4%	37.8%	488,841
Richter	5,978	1.9%	10.2%	390,490

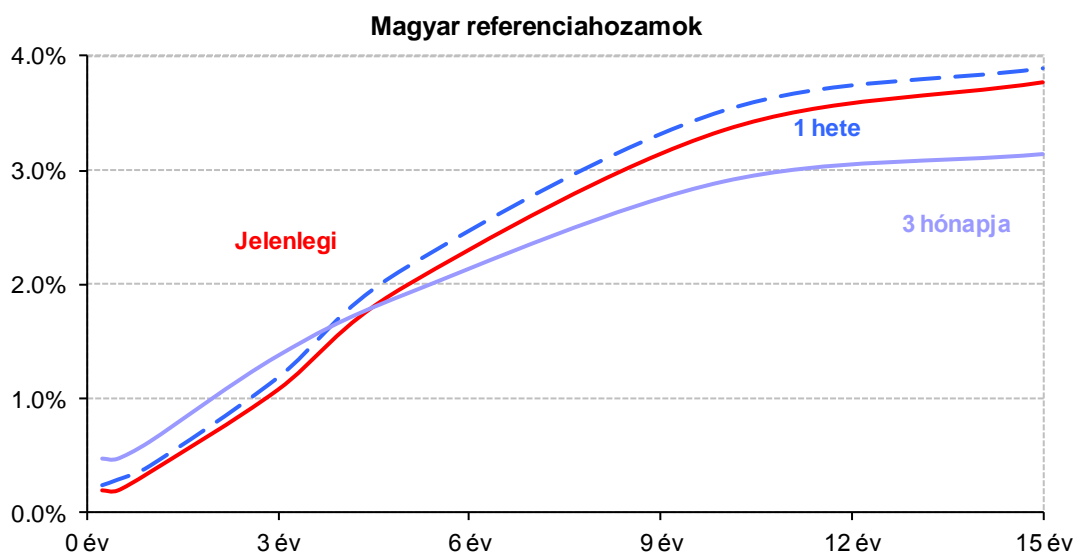
Ajánlás	Dátumtól	Célár
Vétel	2016.10.05	560
Felhalmozás	2016.06.23	18,950
Tartás	2016.10.10	8,000
Felhalmozás	2016.09.30	6,485

### Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	24	0.9%	21.8%
Távközlés	45	0.0%	9.4%
Olaj	1,260	0.6%	14.7%
Gyógyszer	464	-0.2%	-13.0%
Szállítmányozás	9,421	0.5%	23.5%
Félvezető	159	0.3%	39.7%
Közszolgáltató	47	0.2%	11.4%
Hadiipar	3,861	-0.3%	30.9%

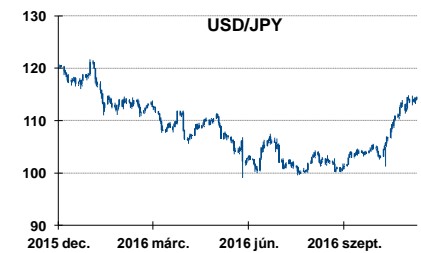
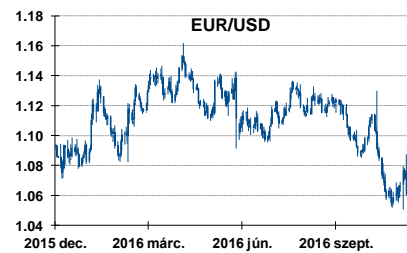
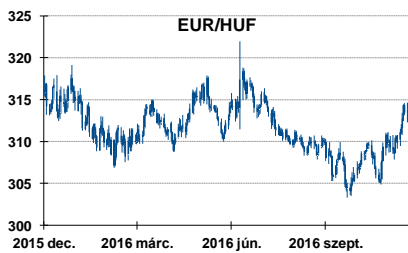
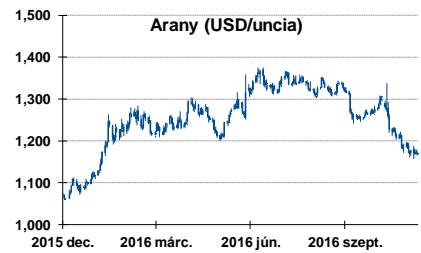
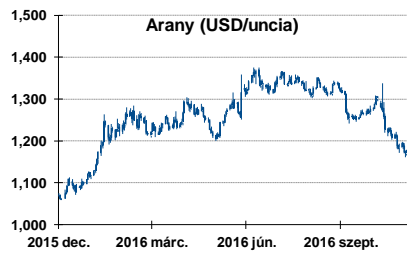
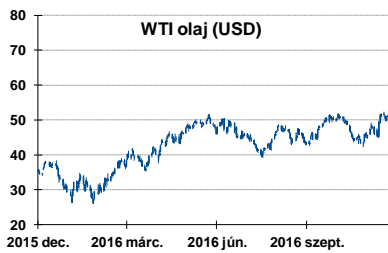
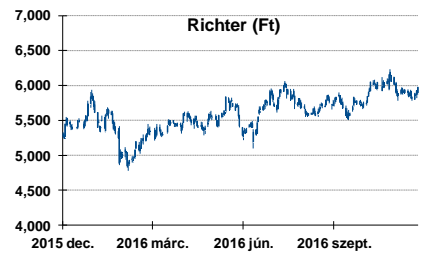
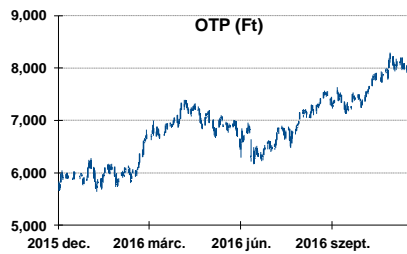
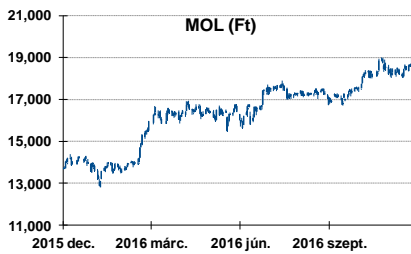
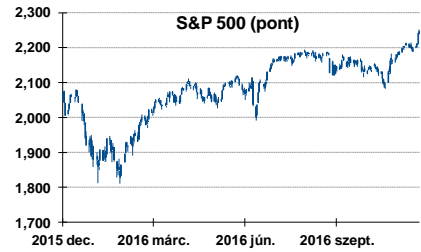
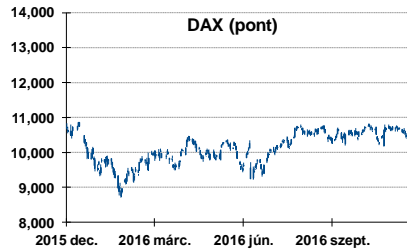
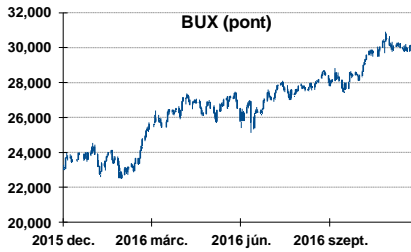
### Államkötvények

	változás (bázispont)		
	hozam	napi	52 hét
USA 10 éves	1.70%	1.7	20.7
EMU 10 éves	0.07%	0.8	-21.0
Magyar 10 éves	3.26%	-5.0	-12.0
USA 5 éves	1.22%	1.3	20.8
EMU 5 éves	0.45%	-0.7	-33.5
Magyar 5 éves	2.30%	-4.0	-64.0
Japán 5 éves	0.23%	0.3	-11.7
EMU 3 hónapos	0.51%	1.4	-47.5



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 részvényvásárlással 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	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		

**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.

---

---