

BUX 30.588 -0,1%	Mtel 488 0,2%	Bayer 94,3 1,3%	EUR/HUF 314,84 0,2%	Olaj (\$) 51,5 1,3%
DAX 11.204 0,2%	MOL 19.175 0,5%	BMW 89,4 0,9%	EUR/USD 1,0561 -0,5%	Arany (\$) 1.160 -0,9%
S&P 2.260 0,6%	OTP 8.099 -0,7%	Commerzbank 7,6 -1,0%	USD/HUF 298,13 0,7%	Réz (\$) 264,2 0,8%
RDX 1.392 1,4%	Richter 5.968 -0,2%	Lufthansa 12,7 -0,7%	USD/JPY 115,32 1,1%	10Y hozam 3,4 -5,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Tovább meneteltek az amerikai piacok
- Nagyot emelkedtek múlt héten a nyugat-európai piacok
- Kilőtt az olaj ára, süllyed az arany
- Pénteken is intenzíven erősödött a dollár
- Kínában szigorítják a tőkeáttételt
- Oldalazásra számítunk ma a BÉT-en

Erste kommentár

Hatalmasat száguldott az olaj arra a hírre, hogy a szaúdiak nagyobbát vágnának a kitermelésen, mint amennyit korábban beígértek. Ugyanakkor a nem-OPEC államok is megállapodtak a kitermelés csökkentésében. Erre a kőolaj árfolyama nagyot ugrott. Az amerikai könnyűolaj réssel ugrotta át az ellenállás vonalat (nyakvonal szerűség). Ebből az következik, hogy most 60 dollárig mehet a fekete arany árfolyama, de akár a 70 dolláros szintet is megnézheti a nem túl távoli jövőben. Ugyanakkor ez az erős technikai formáció már úgy következett be, hogy igazándiból jelentős új hír nem volt, hanem a várakozásoknak megfelelő történések miatt. (A szaúdi nagyobb visszavágást inkább PR fogásnak tekintjük.) A szép technikai kép és az, hogy ez egy amúgy lanyhább keresleti diószakban következik be, mindenképpen figyelemre méltó, s jól mutatja, hogy az irány továbbra is felfelé. Ez különben valószínűleg a kereslet élénkülésének is köszönhető, ami viszont az olajvállalatok számára jó. Vagyis érdemes flörtölni a MOL részvényeivel is.

A terrortámadások ellenére sem várunk jelentős mozgást a piacokon a mai napon. A DAX és a BUX index esetében is oldalazásra számítunk. Az előbbi egy rövidtávú korrekciót hajt végre péntek óta.



Vegye igénybe az adókedvezményeket, nyisson TBSZ-t!

Tartós Befektetési Számla - Online is!

[Részletek](#)

Külföldi és hazai adatok							
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
dec. 12.	0:50	JP	Magánszektor gépipari rendelésállománya (év/év)	okt.	4.3%	-4.9%	-5.6%
dec. 12.	7:00	JP	Gépipari rendelésállomány (év/év)	nov.	-8.9%		-5.6%
dec. 12.	20:00	US	Költségvetési egyenleg (milliárd dollár)	nov.	-44.19	-130	

Nemzetközi hírek

USA:

- Nagy emelkedésen vannak túl a tengerentúli részvényindexek, miután az előző héten mindegyik napot emelkedéssel zárták. Az S&P500 0,59%-ot, a Dow 0,72%-ot, míg a Nasdaq 0,5%-ot emelkedett pénteken.
- A részvénypiaccal együtt a fogyasztói bizalom is szárnyalt az USA-ban. A Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi indexének előzetes értéke 98 pont lett, ami jócskán meghaladta a 94,5-ös elemzői konszenzust és a 93,8-as előző havi értéket.
- A pénteki nap folyamán a **Coca-Cola** bejelentette, hogy eddigi vezérigazgatója Muhtar Kent távozik posztjáról, és a jövő évtől James Quincey veszi át a helyét. Warren Buffett, akinek vállalata, a Berkshire Hathaway a Coca-Cola legnagyobb tulajdonosa, pozitívan nyilatkozott a döntéssel kapcsolatban. A cég részvényei 2,5%-ot emelkedtek a pénteki kereskedés során.
- 80 repülőgép értékesítéséről kötött megállapodást a **Boeing** Iránnal. Az üzlet sikeres lebonyolítását egy, az amerikai Szenátus előtt heverő határozat még megakadályozhatja, ami a repülőgépek finanszírozását érinti. A gépek listaárát tekintve Irán 16,6 milliárd dollárt fizethet a vállalatnak, ami a Boeing 2015-ös árbevételének közel 20%-át adja. A megegyezés értelmében a gépeket a vállalat az elkövetkező 10 év során szállítaná le.
- A héten a Fed kamatdöntés áll a befektetők figyelmének középpontjában, ahol a kamatemelés gyakorlatilag már borítékolható. Ennek ellenére az ülésnek könnyen lehet piacmozgató hatása, ugyanis fontos információk hangozhatnak el a jövőbeni kamatemelési pályával kapcsolatban.

Európa:

- Jól teljesítettek múlt héten a nyugat-európai börzék, ez alól a pénteki kereskedés sem volt kivétel. A DAX index az elmúlt 5 kereskedési napon több mint 6,5%-ot tudott emelkedni. Pénteken enyhébb pozitív elmozdulásokat láthattunk (FTSE100 0,33%, DAX 0,22%, CAC40 0,6%).
- Sergio Mattarella olasz államfő a jelenlegi külügyminisztert, Paolo Gentilonit hívta magához a hétvégén, így ő kapott miniszterelnöki és kormányalakítási felkérést. Hamarosan megalakulhat az új olasz kormány, az viszont még kérdéses, hogy az új vezetés mandátuma meddig fog szólni.
- Nagyot esett pénteken az olasz bankszektor, miután Reuters forrásai szerint az EKB visszautasította a **Monte dei Paschi** 5 milliárd euró tőkeemeléssel kapcsolatos hosszabbítási kérelmét. Az olasz pénzügyet az év végi határidőt január 20-ig szeretne volna kitolni.


Profitáljon a DAX index mozgásából!

Erste DAX Certifikátok

► Részletek

Olaj, arany:

- A WTI 54 dollár felett ma reggel, miután a hétvégén a nem-OPEC termelők megegyeztek, hogy 558 ezer hordóval csökkentik termelésüket. Többek között Oroszország 300 ezer hordóval, Mexikó 100 ezer hordóval, Azerbajdzsán 35 ezer hordóval csökkenti napi kifizetelét. Emellett Szaúd-Arábia is

kifejtette, hogy hajlandó a beígért napi 468 ezer hordó termelésnél nagyobb mértékben vágni, ami további lökést adott az olajpiacnak.

- Az arany 1.157 dollárig süllyedt, miután a héten várható, hogy a Fed emeli a kamatait. A piac 100%-ig biztos ebben a kimenetben. Az emelkedő kőolajár is negatívan hatott az arany megítélésre, mivel erősítette a dollárt, ami nem kedvez arany megítélésének. Az ETF-ekben tárolt arany mennyisége már 21 napja csökken, ami mutatja, hogy mennyire borús a hangulat a befektetők körében.

Devizák:

- A múlt hét csütörtöki EKB ülést követően nagyot erősödött a dollár az euróval szemben. Bár az első pillanatban még dollárgyengülést láthattunk, az EUR/USD árfolyamának sikerült felszúrnia 1,087-ig, ahonnan gyors fordulat következett. A ma hajnali órákban az 1,052-es támaszt is megközelítette az árfolyam, ahonnan egy korrekció vette kezdetét, és egyelőre 1,056-ig sikerült visszakapaszkodnia a devizapárnak.
- A múlt héten folytatódott a forint gyengülése az euró ellenében. A 312,5-nél található támaszról rugaszkodott el az árfolyam, és már a múlt héten a 315-ös szintet tesztelte az EUR/HUF devizapár. Ennek áttörésével a 315,8-as ellenállásig gyengülhet tovább a forint.

Távol-Kelet:

- Esés jellemezte a mai ázsiai kereskedést. A Shanghai index 2,3%-ot, a Hang Seng pedig 0,9%-ot csökkent. Egyedüli kivételt a japán Nikkei jelentett, ami 0,8%-ot emelkedett.
- Októberben a japán gépipari megrendelések 4,1%-kal növekedtek hó/hó alapon, de a tavalyi évnél még így is lényegesen gyengébb lett az adat, hiszen év/év alapon 5,6%-os csökkenés következett be.
- A kínai tőzsde szigorítja a kötvények letétként való beszámításának lehetőségét. A szigorúbb szabályozás pedig csökkenti a piacok tőkeáttételét, ami eladásokat indukálhat a kötvény- és részvényt piacon is.
- Trump megválasztásával garantálható volt az USA és Kína közti feszült viszony, ami most el is kezdett testet ölteni, miután Trump telefonon beszélt a tajvani elnökkel. Tajvan függetlenségét Kína nem ismeri el az „Egy Kína” politika jegyében, így a Tajvannal folytatott politikai kapcsolatok igen kényes megítélés alá esnek. Trump valószínűleg ezen keresztül próbál nyomást gyakorolni a kínai kormányra, hogy kedvezőbb kereskedelmi megállapodásokat tudjon kiharcolni, melyre nyilatkozatában többször is utal.

Határidős piacok:

- Vegyes képet mutattak a határidős piacok ma reggel. A Dow a pozitív, míg az S&P, a Nasdaq és a DAX a negatív tartományban voltak.

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min	Záró
BUX (pont)	30.633	30.659	30.400	30.588

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min	Záró
EUR/HUF	314,34	315,00	313,95	314,84

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	19.757	0,7%	14,4%
Nasdaq Composite	5.444	0,5%	10,4%
Nasdaq 100	4.896	0,8%	7,9%
FTSE 100	6.954	0,3%	16,8%
RDX	1.392	1,4%	49,4%
ISE 30	92.006	-0,7%	6,7%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1.900	-1,1%	8,1%
PX	901	0,1%	-2,4%
Hang Seng	22.456	-1,3%	4,6%
Russell 2000	1.388	0,1%	23,5%
Nikkei	19.155	0,8%	-0,4%
ATX	2.599	0,2%	11,1%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	144,25	-0,1%	67,4%
Arcelormittal	7,68	-5,7%	175,5%
Axa	23,95	-1,7%	-2,9%
Banco Bilbao	6,41	-1,0%	-8,3%
Banco Santander	4,87	-1,1%	5,8%
BASF	85,15	-0,4%	25,1%
Bayer	94,32	1,3%	-14,8%
BMW	89,39	0,9%	-4,5%
BNP Paribas	60,00	-1,0%	17,0%
Commerzbank	7,60	-1,0%	-16,2%
Daimler	68,28	0,5%	-7,3%
Deutsche Bank	17,34	-3,3%	-17,9%
Deutsche Post	30,15	0,3%	24,0%
E.ON	6,46	1,6%	-9,7%
Fiat Chrysler Automotives	7,96	-0,1%	-3,3%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	16,20	-1,1%	24,6%
Linde	161,00	-0,1%	24,1%
Lufthansa	12,71	-0,7%	-4,3%
Nokia	4,33	0,8%	-30,0%
Osram	47,72	-1,4%	23,9%
Raiffeisen	17,60	-2,4%	30,3%
Ryanair	14,57	0,8%	1,4%
SAP	79,84	0,6%	13,9%
Siemens	114,70	0,8%	30,9%
Telefonica	8,30	0,7%	-21,4%
Thyssenkrupp	23,48	-2,4%	36,3%
Total	46,43	1,1%	11,1%
Unicredit	2,50	-2,3%	-50,7%
Volkswagen	134,37	-0,8%	-2,7%
Wizz Air	21,81	-0,6%	-4,9%

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

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db
Magyar Telekom	488	0,2%	19,3%	759.769
MOL	19.175	0,5%	40,0%	110.406
OTP	8.099	-0,7%	40,9%	414.279
Richter	5.968	-0,2%	12,6%	336.719

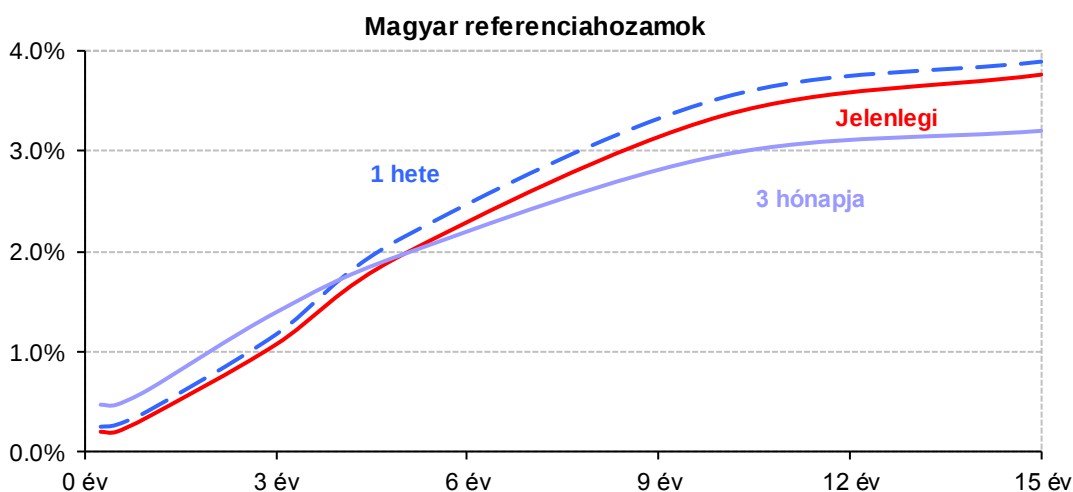
Ajánlás	Dátumtól	Célár
Vétel	2016.10.05	560
Felhalmozás	2016.06.23	18.950
Tartás	2016.10.10	8.000
Felhalmozás	2016.09.30	6.485

Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	24	0,2%	24,7%
Távközlés	45	0,0%	10,5%
Olaj	1.265	0,4%	18,8%
Gyógyszer	472	1,9%	-10,5%
Szállítmányozás	9.407	-0,1%	25,0%
Félvezető	157	-1,2%	39,1%
Közszolgáltató	48	1,1%	14,8%
Hadiipar	3.870	0,2%	32,7%

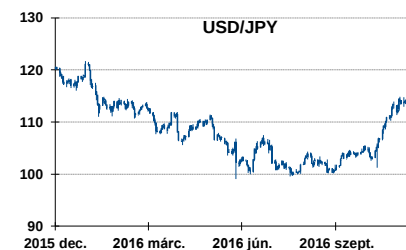
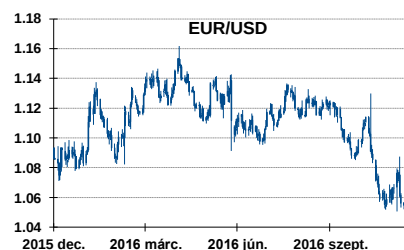
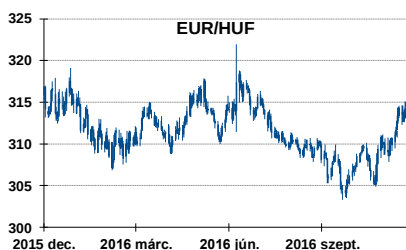
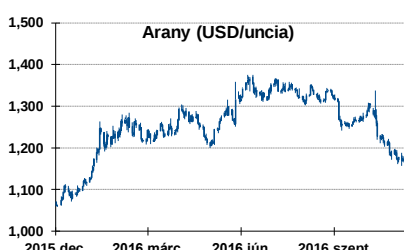
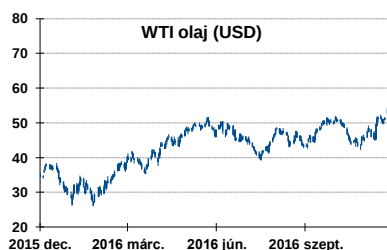
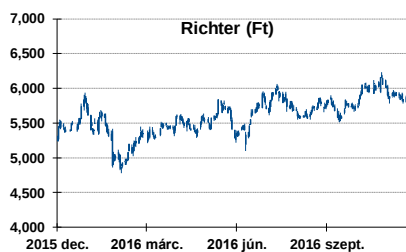
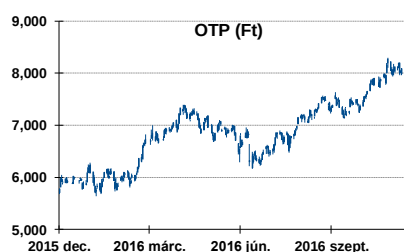
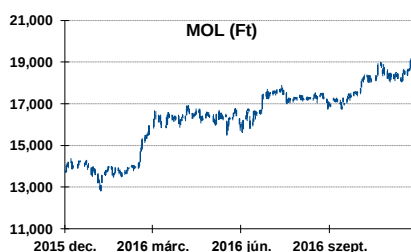
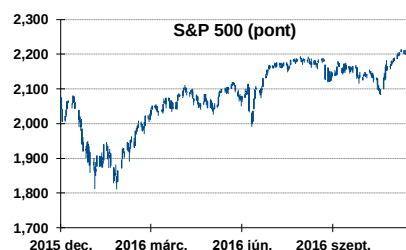
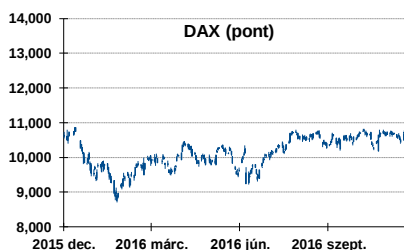
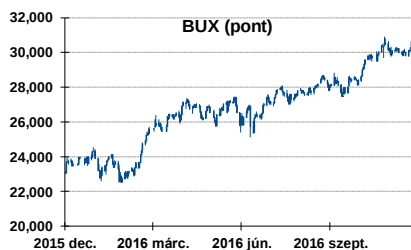
Államkötvények

	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2,51%	4,0	38,1
EMU 10 éves	0,41%	4,2	-13,3
Magyar 10 éves	3,35%	-1,0	-12,0
USA 5 éves	1,92%	3,0	36,8
EMU 5 éves	0,42%	1,8	-31,2
Magyar 5 éves	1,97%	-2,0	-67,0
Japán 5 éves	0,06%	1,8	-11,0
EMU 3 hónapos	0,73%	1,7	-41,0



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) alulárazott 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) alulárazott 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) alulárazott 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, 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 üzletkötésre vonatkozó tilalom.