

BUX	30.613	0,1%	Mtel	489	0,2%	Bayer	95,4	1,1%	EUR/HUF	314,44	-0,1%	Olaj (\$)	52,8	2,6%
DAX	11.190	-0,1%	MOL	19.125	-0,3%	BMW	87,6	-2,0%	EUR/USD	1,0635	0,7%	Arany (\$)	1.162	0,2%
S&P	2.257	-0,1%	OTP	8.123	0,3%	Commerzbank	7,7	0,9%	USD/HUF	295,68	-0,8%	Réz (\$)	261,3	-1,1%
RDX	1.431	2,8%	Richter	5.978	0,2%	Lufthansa	12,4	-2,3%	USD/JPY	115,02	-0,3%	10Y hozam	3,4	-1,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Trump továbbra is sokallja a védelmi kiadások mértékét
- Korrekcióval indult a hét Nyugat-Európában
- A nagy emelkedést követően korigált az olaj, tovább esik az arany
- Korigált tegnap az EUR/USD
- Várt fölötti bővülést mutatott Kínában az ipari termelés és a fogyasztás is
- Oldalazásra számítunk ma a BÉT-en

Erste kommentár

Ma kezdődik az FOMC ülés, ahol gyakorlatilag nem kérdés, hogy 25 bázispontos kamatemelésről fognak dönteni. A kérdés, hogy miként változik majd az FOMC tagok kamatemelési várakozása az elkövetkező évekre, elsősorban a 2017-es évre nézve. A jelenlegi álláspont mind a piac, mind az FOMC tagok esetében az, hogy jövőre 2 kamatemelés lehet. Ha netán ennél több lenne az ülés után a tagok várakozása, az átlökheti az EURUSD-t az 1,05-ös szinten, és a keresztárfolyam elindulhatna a 0,95-ös érték felé. Ezt a technikai kép is alátámasztja.

A mai napon mind a BUX, mind a DAX index esetében oldalazásra számítunk.



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. 13.	3:00	CHN	Ipari termelés (év/év)	nov.	6.1%	6.1%	6.2%
dec. 13.	3:00	CHN	Kiskereskedelmi forgalom (év/év)	nov.	10%	10.2%	10.8%
dec. 13.	8:00	GE	Fogyasztói árindex (év/év) - végleges	nov.	0.8%	0.8%	0.8%
dec. 13.	10:30	UK	Fogyasztói árindex (év/év)	nov.	0.9%	1.1%	
dec. 13.	11:00	GE	ZEW index	dec.	58.8	59	
dec. 13.	11:00	EMU	ZEW index	dec.	15.8		
dec. 13.	14:30	US	Import árindex (hó/hó)	nov.	-0.2%	0%	

Nemzetközi hírek

USA:

- Vegyesen zárták a vezető amerikai részvényindexek a tegnapi kereskedést. Az S&P500 0,11%-ot, a Nasdaq 0,59%-ot veszített értékéből, míg a Dow 0,2%-ot emelkedett.
- Donald Trump az elnöki gépek mellett a készülő F-35-ös vadászgépek költségeit is sokallja legutóbbi Twitter posztja szerint. A gépeket gyártó **Lockheed Martin** árfolyama több mint 5%-os esést is mutatott a nap folyamán, azonban a nap végén már csak 2,5%-os mínuszban volt a papír. Az utóbbi napok kijelentései a védelmi költségek visszafogásával kapcsolatban azt mutatják, hogy Trump mégsem akar mértéktelenül védelmi célokra költeni, pedig a kampány során még ő volt az, aki mindenképpen el akarta törölni a költségvetési plafont ezen a területen.
- 1 milliárd dollárt fektethet az **Apple** a japán **SoftBank** által tervezett 100 milliárd dolláros technológiai alapba, ami ezzel a világ legnagyobb ilyen alapja lenne. Sokan nem szimpatizálnak az alappal, ugyanis többek között a mesterséges intelligencia és a gépesítés adta lehetőségeket kutatja, amely sok munkahely megszűnéséhez vezethet. A SoftBank vezére, Masayoshi Son és Donald Trump szerint az alap 50 milliárd dollárt fektetne be az USA-ban és ezzel 50.000 új munkahelyet teremtené.
- Ma veszi kezdetét a Fed kétnapos ülése, amelynek végén az amerikai jegybank egy év után minden bizonnyal ismét kamatot emel. Noha a kamatemelést már beárazta a piac, a döntésig kivárás jellemezheti a kereskedést, ugyanis a piaci szereplők további iránymutatásra várnak a jegybanktól.

Európa:

- Korrekcióval indult a hét a nyugat-európai börzéken, de a FTSE100 kivételével csak enyhe mínuszok alakultak ki a nap végére (FTSE100 -0,92%, DAX -0,12%, CAC40 -0,07%).
- Németországból inflációs adatok érkeztek, de nagy meglepetést nem mutattak a számok. Havi alapon 0,1%, az előző évhez képest pedig 0,8% volt az áremelkedés mértéke novemberben, ami megegyezik a konszenzussal.
- 11 órakor a ZEW hangulatindex számait publikálják az Eurózónában és Németországban.



Kereskedés olajjal a BÉT-en?

Erste WTI Oil Certifikátok

[Részletek](#)

Olaj, arany:

- A WTI 52,8 dollár volt ma reggel, ami a tegnapi nagy emelkedés után esést jelent. A piac a heti USA készletadatokra koncentrál. A becslések szerint 485,8 millió hordó az USA nyersolaj készlete, ami 1982 óta a legmagasabb heti érték ebben az időszakban. A piac szerint 55 és 60 dollár között komoly kínálatnövekedés várható, ezért nem valószínű, hogy tartósan ebbe a tartományba emelkedjen a kőolaj ára. A piaci hírek szerint Szaúd-Arábia már készül a januári vágásra, mivel már tájékoztatta

ázsiai vevőit, hogy továbbra is szállítani fog, viszont Európából és az USA-ból kivonul. Az ázsiai piac jövőre 33,7 millió hordó olajat fogyaszthat naponta az idei napi 32,8 millió hordóval szemben. Európa és az USA nem fog érdemben nőni jövőre.

- Az arany 1.161 dollárig esett, ami 10 havi mélypontot jelent. A piac a heti Fed ülésre koncentrál. Emellett Trump gazdaságpolitikája van még a figyelem középpontjában, mivel ez növelheti tovább a kamatokat. A piac teljesen bizonyos a szerdai kamatdöntésben.

Devizák:

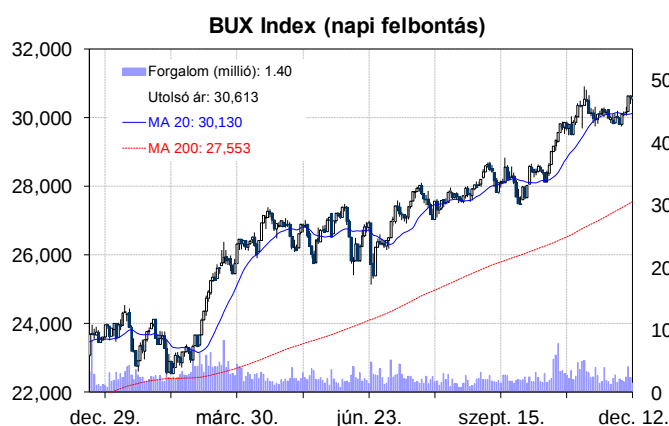
- Az EUR/USD devizapár visszapattant az 1,052-es támaszról és korrigált tegnap egy nagyobbat. A múlt heti dollárerősödés után ez a mozgás nem meglepő, a holnapi Fed kamatdöntő ülésig pedig már csak mérsékelt mozgások várhatók. A Fed ülés akár a jelenlegi korrekciónak is végét vethet.
- A forint 314 környékén stabilizálódott tegnap az euróval szemben. A múlt hét második felében tapasztalt forintgyengülés után tegnap megpihent az árfolyam, de a fő irány továbbra is a forintgyengülés, erősebb ellenállás 315,8-nál található.

Távol-Kelet:

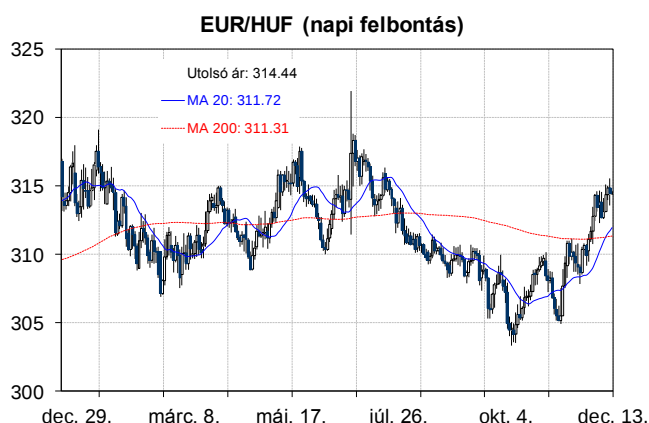
- Vegyes kereskedés jellemezte az ázsiai piacokat. A Shanghai index 0,1%-ot, a Nikkei 0,5%-ot emelkedett, a Hang Seng index pedig 0,2%-ot csökkent.
- A kínai ipari termelés novemberben 6,2%-kal bővült a tavalyi év azonos hónapjához képest. Ez enyhén magasabb, mint az első 11 hónapban látott 6,0%-os növekedés és jobb a 6,1%-os várakozáshoz képest is.
- A novemberi kínai kiskereskedelmi forgalom is gyorsuló ütemben bővült. A tavalyi évhez képest 10,8%-kal volt magasabb, szemben a várt 10,2%-kal, és egyben gyorsabb ütemű növekedést mutatott, mint az év eddigi részében látott 10,4%-os éves bővülés.
- Az amerikai kamatemelési várakozások miatt Hongkongban 2009 óta nem látott magasságba emelkedtek a finanszírozási költségek, ez pedig akár a részvényt piacon is eladásokat generálhat.

Határidős piacok:

- Alapvetően pozitív hangulat uralkodott a határidős piacokon ma reggel.



	Nyitó	Max.	Min	Záró
BUX (pont)	30.543	30.616	30.435	30.613



	Nyitó	Max.	Min	Záró
EUR/HUF	314,84	315,53	313,59	314,44

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	19.796	0,2%	14,7%
Nasdaq Composite	5.413	-0,6%	9,7%
Nasdaq 100	4.874	-0,4%	7,4%
FTSE 100	6.890	-0,9%	15,8%
RDX	1.431	2,8%	53,6%
ISE 30	93.338	0,7%	8,3%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1.883	-0,9%	7,1%
PX	905	0,5%	-1,9%
Hang Seng	22.424	-0,0%	4,5%
Russell 2000	1.373	-1,1%	22,2%
Nikkei	19.251	0,5%	0,1%
ATX	2.607	0,3%	11,4%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	143,83	-0,3%	67,2%
Arcelormittal	7,71	0,4%	176,5%
Axa	23,99	0,2%	-2,7%
Banco Bilbao	6,37	-0,7%	-8,9%
Banco Santander	4,89	0,4%	6,2%
BASF	85,60	0,5%	24,9%
Bayer	95,35	1,1%	-14,0%
BMW	87,60	-2,0%	-5,9%
BNP Paribas	59,21	-1,3%	15,4%
Commerzbank	7,67	0,9%	-16,3%
Daimler	68,01	-0,4%	-7,9%
Deutsche Bank	17,25	-0,5%	-18,1%
Deutsche Post	30,17	0,1%	23,6%
E.ON	6,45	-0,1%	-10,4%
Fiat Chrysler Automotives	8,05	1,1%	-2,2%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	15,93	-1,7%	21,0%
Linde	159,21	-1,2%	22,7%
Lufthansa	12,43	-2,3%	-6,4%
Nokia	4,34	0,3%	-29,8%
Osram	47,13	-1,5%	22,4%
Raiffeisen	18,01	2,3%	33,3%
Ryanair	14,45	-0,8%	0,5%
SAP	79,33	-0,5%	13,1%
Siemens	115,34	0,5%	31,6%
Telefonica	8,39	1,1%	-20,6%
Thyssenkrupp	23,44	-0,2%	36,3%
Total	46,99	1,2%	12,4%
Unicredit	2,42	-3,0%	-52,2%
Volkswagen	134,03	-0,3%	-2,1%
Wizz Air	21,42	-1,8%	-7,3%

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

Vállalati hírek

- A **Richter** 39.146 darab saját részvényt vásárolt tőzsdén kívüli forgalomban, amit a munkavállalói értékpapír-juttatási programjához kíván felhasználni. A cég egyúttal 78.102 darab saját részvényt kii is osztott munkavállalóinak. A tranzakciót követően a társaság saját részvény állománya 466.743 darab, csoport szinten 527.027 darab.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db
Magyar Telekom	489	0,2%	19,6%	466.034
MOL	19.125	-0,3%	39,6%	57.881
OTP	8.123	0,3%	41,3%	275.721
Richter	5.978	0,2%	12,8%	271.374

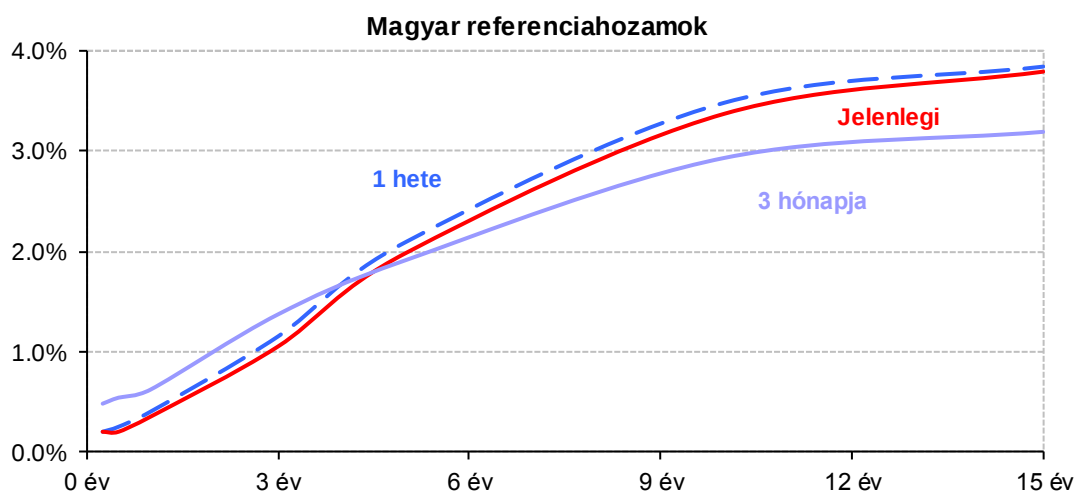
Ajánlás	Dátumtól	Célár
Vétel	2016.10.05	560
Felhalmozás	2016.06.23	18.950
Tartás	2016.10.10	8.000
Felhalmozás	2016.09.30	6.485

Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	24	-1,0%	23,5%
Távközlés	45	0,9%	11,4%
Olaj	1.272	0,5%	19,4%
Gyógyszer	475	0,6%	-10,0%
Szállítmányozás	9.323	-0,9%	23,9%
Félvezető	156	-0,5%	38,4%
Közszolgáltató	48	1,0%	16,0%
Hadiipar	3.790	-2,1%	29,9%

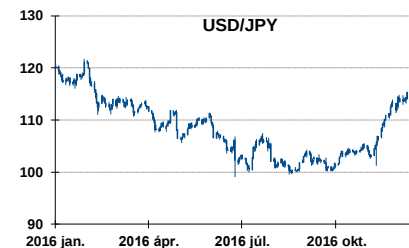
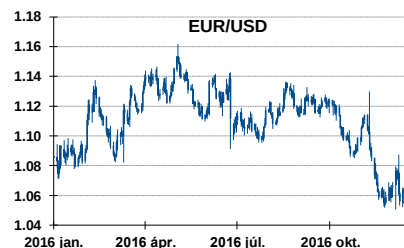
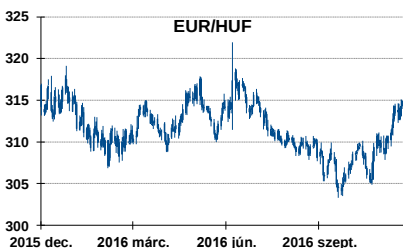
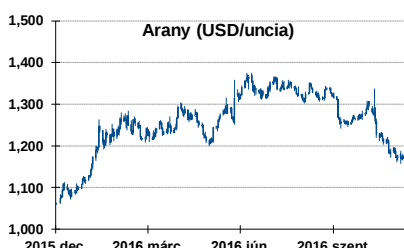
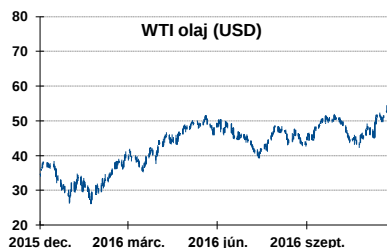
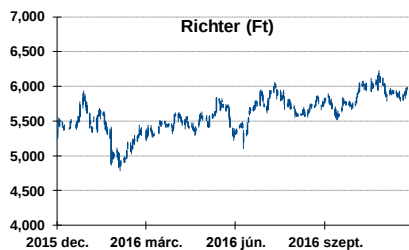
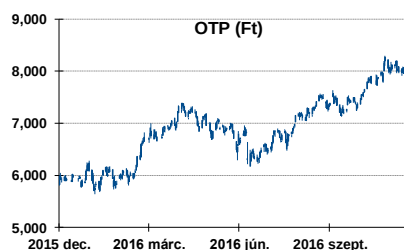
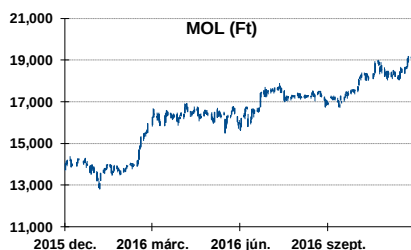
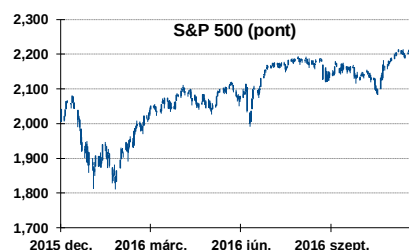
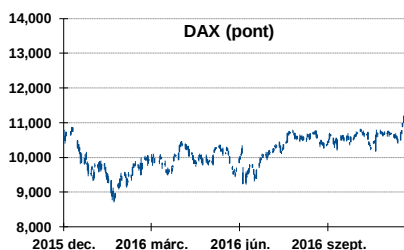
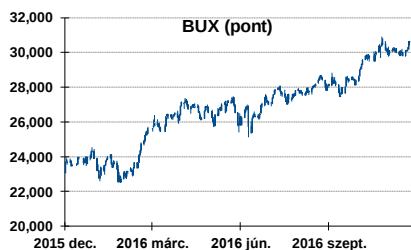
Államkötvények

	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2,48%	0,4	34,8
EMU 10 éves	0,40%	-0,2	-14,3
Magyar 10 éves	3,37%	2,0	-26,0
USA 5 éves	1,89%	0,0	33,3
EMU 5 éves	0,41%	-0,0	-30,2
Magyar 5 éves	1,98%	1,0	-89,0
Japán 5 éves	0,06%	1,0	-10,1
EMU 3 hónapos	0,70%	5,7	-38,5



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 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

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 ügyletkötésre vonatkozó tilalom.