

BUX 30.938	1,1%	Mtel 489	0,0%	Bayer 96,6	1,3%	EUR/HUF 314,10	-0,1%	Olaj (\$)	53,0	0,3%
DAX 11.285	0,8%	MOL 19.455	1,7%	BMW 88,7	1,2%	EUR/USD 1,0626	-0,1%	Arany (\$)	1.158	-0,3%
S&P 2.272	0,7%	OTP 8.197	0,9%	Commerzbank 7,7	0,3%	USD/HUF 295,61	-0,0%	Réz (\$)	259,3	-0,8%
RDX 1.447	1,1%	Richter 6.044	1,1%	Lufthansa 12,6	1,3%	USD/JPY 115,19	0,1%	10Y hozam	3,4	2,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Újabb történelmi csúcsok a tengerentúlon
- Tovább rallyztak a nyugat-európai börzék
- 10 hónapos mélyponton az arany
- A Fed döntésére várnak a devizapiacok
- 1,5 éves csúcson a japán üzleti hangulat
- A Kúria hatályon kívül helyezte a GVH devizahiteles határozatát
- Oldalazásra számítunk ma a BÉT-en

Erste kommentár

Eljött a nagy nap. Ma hozza nyilvánosságra a Fed Nyíltpiaci Bizottsága az új alapkamatot. Persze nem ez az izgalom, hanem az, hogyan látják a jövőt a Fed kormányzók. A legutóbbi dot plot alapján jövőre 1,25%, azután 1,75%-2%, hosszútávon pedig 2,75%-3% lehet az alapkamat. Mindeközben az inflációs várakozások évtizede nem látott mértékben növekedtek, ami azt sugallja, hogy ezt a pályát akár jelentősen is megemelhetik a döntéshozók. Az pedig a dollár erősödésével járna, sőt valószínűleg az EURUSD 1,05-nél levő szintje is áttörésre kerülne, amelynek köszönhetően nagy valószínűséggel előbb a paritást, majd később a 0,95-ös szintet is láthatnánk. Ez pedig azt sugallja, hogy a dollár-forint árfolyam újra megnézi (várhatóan 2017-ben) a 2000-ben látott korábbi csúcsot 321,7-nél.

Tegnap a ZEW hangulatindex meglepetésre nagyot ugrott. Érdekesség volt, hogy az amerikaiak felé nagyot javult a hangulat az elnökválasztást követően (több mint 20 pontot ugrott és ezzel duplázott), de az angol és a francia index is javult. Az olasz komponens viszont gyengült a politikai bizonytalanságok miatt. Továbbra is tartjuk állításunkat, a DAX-ot 11.500 pontra várjuk rövidtávon, a mai korrekció-oldalazás ellenére. A BUX is oldalazhat a mai napon.



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. 14.	0:50	JP	Tankan üzleti hangulat index	Q4	6	10	10	
dec. 14.	0:50	JP	Tankan üzleti hangulat index előreutató	Q4	6	9	8	
dec. 14.	5:30	JP	Ipari termelés (év/év)	okt.	1.5%		-1.4%	
dec. 14.	5:30	JP	Ipari termelés (hó/hó)	okt.	0.6%		0%	
dec. 14.	10:30	UK	Átlagbérek változása 3 hónap	okt.	2.3%	2.3%		
dec. 14.	10:30	UK	ILO munkanélküliségi ráta	okt.	4.8%	4.8%		
dec. 14.	10:30	UK	Munkanélküli segélykérelmek számának változása	nov.	9.8	6.5		
dec. 14.	11:00	EMU	Ipari termelés (év/év)	okt.	1.2%	0.8%		
dec. 14.	13:00	US	Jelzáloghitel igénylések	dec.	-0.7%			
dec. 14.	14:30	US	Kiskereskedelmi forgalom (hó/hó)	nov.	0.8%	0.3%		
dec. 14.	15:15	US	Kapacitás kihasználtság	nov.	75.3%	75.1%		
dec. 14.	15:15	US	Ipari termelés (év/év)	nov.	0.04%	-0.25%		
dec. 14.	16:00	US	Üzleti raktárkészlet állomány	okt.	0.1%	-0.1%		
dec. 14.	20:00	US	Fed kamatdöntés	dec.	0.5%	0.75%		

Nemzetközi hírek

USA:

- Ismét nagyobb emelkedéssel zárták az amerikai piacok a kereskedést, a vezető indexek 0,5-1% közötti emelkedést mutattak. Ez ismét új történelmi csúcsokat jelent mindhárom vezető indexre nézve, amiből az S&P500 0,65%-os, a Dow 0,58%-os, míg a Nasdaq 0,95%-os emelkedéssel vette ki a részét.
- 4,4%-ot emelkedett a **JetBlue** árfolyama a tegnapi kereskedés során, miután a vállalat 250 millió dollárról 500 millió dollárra növelte részvény-visszavásárlási programjának keretét. A légitársaság forgalma 7,1%-kal nőtt novemberben, és a költségmegtakarítási intézkedései is a vártnál jobban sikerültek. Egyelőre úgy tűnik, hogy az amerikai légitársaságoknál folytatódik a profitnövekedés és a verseny nem szorítja le annyira az árakat, mint európai társaiknál.
- Több makroadat is napvilágot lát ma a tengerentúlon. A kiskereskedelmi forgalom 0,3%-os növekedését várják az elemzők november hónapra, míg az ipari termelés várhatóan stagnálni fog az októberi 0,3%-os visszaesés után. A legtöbb figyelmet a befektetők természetesen a Fed kamatdöntésnek szentelik, ahol magyar idő szerint 20 órakor tudhatjuk meg, hogy miről döntött a Monetáris Tanács Amerikában.

Európa:

- Tegnap újabb lendületet vettek a nyugat-európai piacok, és a kereskedés végéig száguldottak felfelé. A DAX index már egy éve nem látott magasságokban jár (FTSE100 1,13%, DAX 0,84%, CAC40 0,91%).
- Az eddigi stabilról negatívra rontotta az olasz bankszektor kilátását tegnap a Moody's. A hitelminősítő szerint a népszavazás elutasításának negatív hatása lesz a bankrendszerbe vetett bizalomra. A nem teljesítő hitelek aránya jelenleg 16,4%, amely lényegesen magasabb az európai átlagnál (5,4%).
- Az eurózónából délelőtt 11 órakor ipari termelési adatok érkeznek.

Olaj, arany:

- A Nemzetközi Energiaügynökség (IEA) szerint 2017-ben a korábban vártnál nagyobb mértékben nőhet a kereslet a kőolaj iránt. A 2016-ra vonatkozó keresletnövekedési előrejelzését napi 120 ezer hordóval 1,4 millióra, a jövő évre vonatkozót pedig 110 ezer hordóval 1,3 millióra emelte meg a

szervezet. A kőolaj árfolyama tovább emelkedett tegnap 53 dollárig, de reggel visszaesett 52,4 dollárig.

- A tegnapi minimális esést a ma reggeli kereskedésben ledolgozta az arany, és sikerült 1.162 dollárig visszakapaszkodnia. Ez nem változtat sokat a negatív képen, 10 hónapos mélyponton van az árfolyam, ráadásul az elmúlt hetekben még intenzívebb fokozatba kapcsolt az esés. Továbbra is a Fed döntés van a befektetők figyelmének középpontjában, a kamatemelés és a jövőre várható meredekebb kamatemelési pálya negatív az arany árfolyamára nézve.



Profitáljon az arany árfolyammozgásaiból!

Erste Arany Certifikátok

[Részletek](#)

Devizák:

- Nagy nap lesz a mai, hazai idő szerint este ér véget a tengerentúli jegybank kamatdöntő ülése. A várakozások szerint egy év után ismét kamatot emelhet a Fed Nyíltpiaci Bizottsága, ez pedig újabb lendületet hozhat a devizapiacokra. A héten eddig korrigált az EUR/USD devizapár, a hajnali kereskedésben a dollár 1,065-ig gyengült, de az esti kamatdöntés után ez a mozgás könnyen megfordulhat.
- Az EUR/HUF devizapárban tegnap nem volt nagy izgalom, a forint enyhén tudott erősödni 314-ig. Pár napja egy szűk sávban mozog az árfolyam, az átmeneti megállót pedig hamarosan további dollárgyengülés követheti. Ellenállás 315,8-nál található.

Távol-Kelet:

- Visszafogott elmozdulások jellemezték az ázsiai tőzsdéket ma. A Hang Seng 0,4%-ot emelkedett, a Nikkei index értéke nem változott, a Shanghai index pedig 0,1%-ot csökkent.
- Tavaly június óta először emelkedett a japán nagyvállalatok üzleti hangulata a negyedik negyedéves Tankan jelentés alapján. Összességében elmondható, hogy a kis és a nagyvállalatok esetében is a nem-termelő vállalatok az optimistábbak. Az üzleti bizalom ellenére a nagyvállalatok beruházási aktivitása mérsékelt maradt, sőt elmaradt a várakozástól és az előző negyedéves értéktől is. A jegybank közleménye szerint az optimizmusban jelentős szerepet játszott Trump megválasztása és ezzel összefüggésben a jen gyengülése is.
- Japánban már megjelentek olyan elemzői vélemények, hogy a japán jegybank jövőre megemelheti a hosszú államkötvényekre megszabott 0%-os hozamszintet, ezzel a monetáris szigorítás útjára lépve.

Határidős piacok:

- Vegyes képet mutattak a határidős piacok ma reggel. A Dow, az S&P és a DAX mínuszban, míg a Nasdaq pluszban volt.

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min	Záró
BUX (pont)	30.612	30.938	30.567	30.938

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min	Záró
EUR/HUF	314,44	314,76	313,99	314,10

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	19.911	0,6%	14,6%
Nasdaq Composite	5.464	0,9%	10,3%
Nasdaq 100	4.936	1,3%	8,0%
FTSE 100	6.969	1,1%	18,6%
RDX	1.447	1,1%	59,3%
ISE 30	94.194	-0,1%	11,0%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1.919	2,0%	9,4%
PX	911	0,6%	-0,9%
Hang Seng	22.514	0,3%	5,7%
Russell 2000	1.374	0,0%	23,1%
Nikkei	19.254	0,0%	2,0%
ATX	2.621	0,5%	14,3%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	145,25	1,0%	67,7%
Arcelormittal	7,45	-3,4%	185,1%
Axa	23,95	-0,2%	-0,7%
Banco Bilbao	6,47	1,6%	-4,9%
Banco Santander	4,95	1,2%	11,4%
BASF	85,77	0,2%	24,9%
Bayer	96,56	1,3%	-12,9%
BMW	88,66	1,2%	-5,0%
BNP Paribas	59,73	0,9%	18,8%
Commerzbank	7,69	0,3%	-15,7%
Daimler	68,90	1,3%	-6,6%
Deutsche Bank	17,54	1,7%	-16,4%
Deutsche Post	30,71	1,8%	25,2%
E.ON	6,46	0,2%	-9,0%
Fiat Chrysler Automotives	8,11	0,8%	3,8%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	15,94	0,0%	21,9%
Linde	158,24	-0,6%	22,6%
Lufthansa	12,59	1,3%	-4,4%
Nokia	4,44	2,1%	-27,4%
Osram	47,95	1,7%	24,5%
Raiffeisen	18,24	1,3%	36,9%
Ryanair	14,47	0,1%	0,8%
SAP	80,67	1,7%	14,9%
Siemens	115,69	0,3%	33,2%
Telefonica	8,59	2,4%	-16,1%
Thyssenkrupp	23,02	-1,8%	34,9%
Total	47,43	0,9%	16,9%
Unicredit	2,81	15,9%	-42,8%
Volksw agen	135,11	0,8%	1,6%
Wizz Air	21,59	0,8%	-6,2%

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

Vállalati hírek

- A Kúria új eljárás lefolytatására utasította a versenyhivatalt a végtörlesztés (2011-2012) kapcsán felmerült kartell gyanú ügyében. A GVH 2013-ban összesen 9,5 milliárd forintra büntetett 11 bankot. Ez azt is jelenti, hogy a bankok visszakapják a már befizetett bírságot. Az **OTP** közel 4 milliárd forint bírságot fizetett, ami részvényenként 14 forintot jelent. A hír mindenképp pozitív, hatása ugyanakkor marginális, bőven a napi árfolyamingadozáson belül van.

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

Erste OTP Certifikátok

[▶ Részletek](#)

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás		forgalom db
		napi	52 hét	
Magyar Telekom	489	0,0%	19,6%	1.092.322
MOL	19.455	1,7%	41,6%	142.043
OTP	8.197	0,9%	44,6%	609.747
Richter	6.044	1,1%	14,6%	494.233

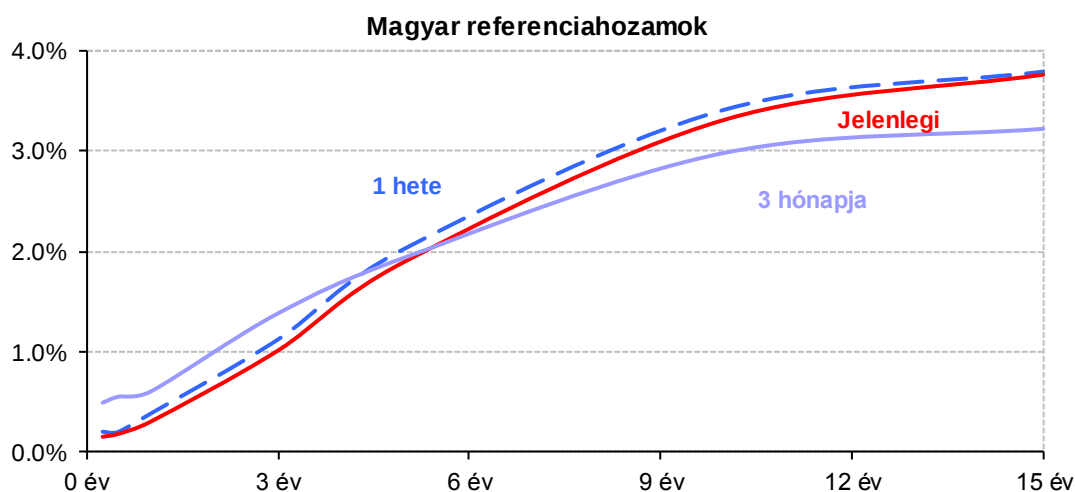
Ajánlás	Dátumtól	Célár
Vétel	2016.10.05	560
Felhalmozás	2016.06.23	18.950
Tartás	2016.10.10	8.000
Felhalmozás	2016.09.30	6.485

Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	24	0,3%	23,6%
Távközlés	46	0,8%	12,3%
Olaj	1.298	2,0%	21,7%
Gyógyszer	481	1,1%	-9,3%
Szállítmányozás	9.346	0,2%	24,8%
Félvezető	158	1,0%	40,6%
Közszolgáltató	49	1,0%	16,6%
Hadiipar	3.772	-0,5%	29,6%

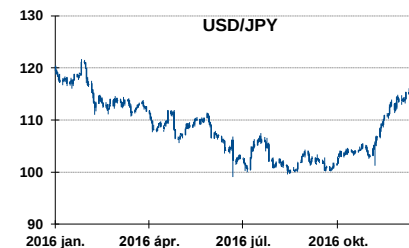
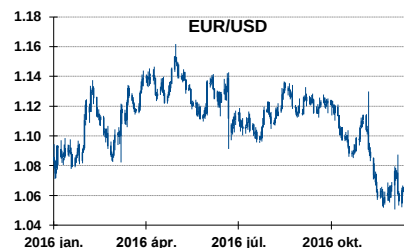
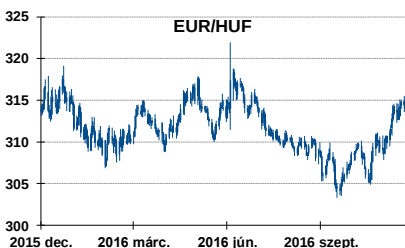
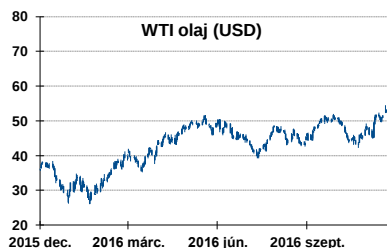
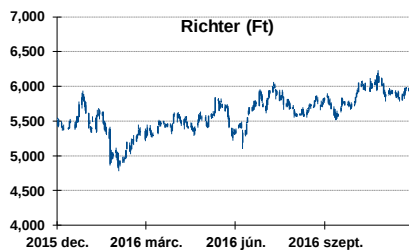
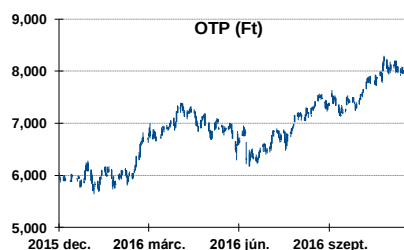
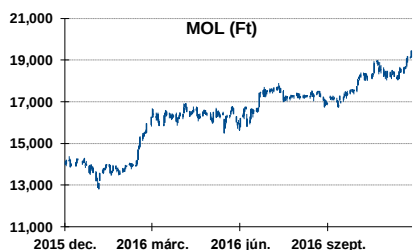
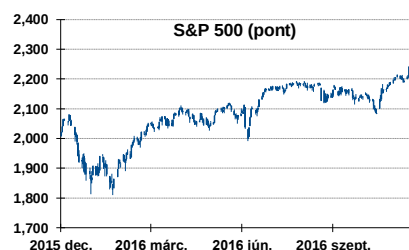
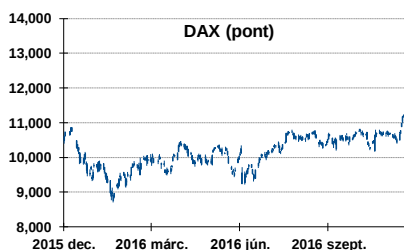
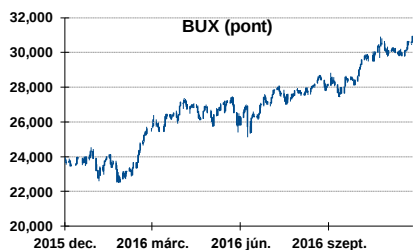
Államkötvények

	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2,45%	-2,5	22,4
EMU 10 éves	0,35%	-1,0	-22,4
Magyar 10 éves	3,31%	-6,0	-32,0
USA 5 éves	1,89%	-1,8	23,8
EMU 5 éves	0,43%	0,6	-33,8
Magyar 5 éves	1,90%	-8,0	-97,0
Japán 5 éves	0,08%	-0,0	-12,0
EMU 3 hónapos	0,76%	0,6	-43,1



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.