

BUX 31.374 1,4%	Mtel 486 -0,6%	Bayer 96,2 -0,3%	EUR/HUF 314,02 -0,0%	Olaj (\$) 51,0 -3,7%
DAX 11.245 -0,4%	MOL 19.940 2,5%	BMW 88,7 0,0%	EUR/USD 1,0536 -0,8%	Arany (\$) 1.143 -1,3%
S&P 2.253 -0,8%	OTP 8.249 0,6%	Commerzbank 7,6 -0,8%	USD/HUF 298,06 0,8%	Réz (\$) 260,0 0,3%
RDX 1.425 -1,6%	Richter 6.185 2,3%	Lufthansa 12,6 0,3%	USD/JPY 117,04 1,6%	10Y hozam 3,3 -6,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Jövőre három kamatemelést vár a Fed
- Korrigáltak a nyugat-európai börzék
- Nagyot esett az olaj és az arany a Fed döntés után
- Nagyot erősödött a Fed ülés után a dollár
- Elromlott a hangulat az ázsiai tőzsdéken
- Esésre számítottunk ma a hazai börzén

Erste kommentár

Újabb csúcson zárt a BUX, nem is kis forgalommal. Már tegnap előtt is emelkedő forgalmat láthattunk annak ellenére, hogy Európában inkább a kiválás jellemezte a piacokat a Fed tegnapi kamatdöntése előtt. Tegnap viszont hatalmasat emelkedett a forgalom, miközben jelentőset ugrott az index. Habár az index kitört, a mai napon jöhet egy kis korrekció. A feladat annyi, hogy az indexnek most már nem kellene 30.916 pont alá visszaesnie. Ugyanakkor a technikai formáció az elkövetkező évekre egy jelentős emelkedést sugall. (Le se merjük írni, hogy mekkorát!)

A Fed kamatdöntés a várakozásunknak megfelelően alakult. Nemcsak a kamatot emelték meg, a várakozások is nagyjából ugyanennyivel emelkedtek. A dollár is úgy viselkedik az eseményre, ahogy vártuk. Áttörte az 1,05-ös szintet és várhatóan cirka egy év távlatában 0,95 környékéig is erősödhet az euróval szemben. Az erősödő dollár, illetve a magasabb amerikai pálya elvileg forint gyengítő hatással bír az EUR/HUF árfolyamra is, annak köszönhetően, hogy a külföldiek az alacsony magyar hozamok miatt inkább elviszik a pénzüket USA-ba. Az erősödő dollár és gyengülő forint viszont az ilyen kitettséggű cégeknek jó. Így már érthető, miért száguldozik a MOL, melynek eredményét javítja az erősödő dollár. Ez igaz a Richterre is, amely 90 százalékban exportálja termékeit, s jelentős mind a dollár, mind az euró kitettsége is. Vagyis a magyar börze kitörése és az emelkedő amerikai kamatpálya szoros összefüggésben van egymással.

Ne feledjük azt sem, hogy a gyengébb euró jó a német vállalatoknak, vagyis indokolt a mai enyhe optimizmus a DAX index esetében is. Továbbra is azt gondoljuk, hogy 11.500 pontig emelkedik rövid távon az index.



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. 15.	1:30	JP	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index	dec.	51.3		51.9
dec. 15.	7:00	JP	Gépipari rendelésállomány (év/év)	nov.	-8.9%		-5.6%
dec. 15.	9:30	GE	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index - előzetes	dec.	54.3	54.5	
dec. 15.	9:30	GE	Szolgáltatási beszerzési menedzser index - előzetes	dec.	55.1	54.9	
dec. 15.	10:00	EMU	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index - előzetes	dec.	53.7	53.7	
dec. 15.	10:00	EMU	Szolgáltatási beszerzési menedzser index - előzetes	dec.	53.8	53.8	
dec. 15.	10:30	UK	Kiskereskedelmi forgalom (év/év)	nov.	7.4%	5.9%	
dec. 15.	13:00	UK	BoE eszközvásárlási cél (milliárd font)	dec.	435	435	
dec. 15.	13:00	UK	BoE kamatdöntés	dec.	0.25%	0.25%	
dec. 15.	14:30	US	Maginfláció (év/év)	nov.	2.1%	2.2%	
dec. 15.	14:30	US	Fogyasztói árindex (év/év)	nov.	1.6%	1.7%	
dec. 15.	14:30	US	New York-i feldolgozóipari beszerzési menedzser index	dec.	1.5	4	
dec. 15.	14:30	US	Friss munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	dec.	258	255	
dec. 15.	14:30	US	Tartós munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	dec.	2005	2002.9	
dec. 15.	14:30	US	Philadelphiai Fed index	dec.	7.6	9.1	
dec. 15.	14:30	US	Folyó fizetési mérleg (milliárd dollár)	Q3	-119.89	-111.6	
dec. 15.	15:45	US	Bloomberg fogyasztói elégedettség	dec.	45.1		
dec. 15.	15:45	US	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index	dec.	54.1	54.5	
dec. 15.	16:00	US	NAHB házár index	dec.	63	63	
dec. 15.	22:05	US	Adobe	2016 Q4	0,40	0,86	
dec. 15.	Aft-mkt	US	Oracle	2017 Q2	0,52	0,60	

Nemzetközi hírek

USA:

- Hosszabb idő után ismét korrigáltak a tengerentúli részvényindexek, miután az amerikai jegybank tegnapi ülésén felfelé módosította a jövőre vonatkozó kamatvárakozásait. Az S&P500 0,8%-ot, a Dow 0,6%-ot, a Nasdaq pedig 0,5%-ot veszített az értékéből.
- A vártak megfelelően 25 bázisponttal emelte a Fed az irányadó rátát, így jelenleg 50 és 75 bázispont között szándékozik tartani irányadó eszközének kamatát. A jövőbeli kamatpályát illetően is megváltoztatta eddig álláspontját a Nyíltpiaci Bizottság. A tagok többsége az eddigi két 25 bázispontos emeléssel szemben 2017-re három 25 bázispontos emelést vár, ami kicsivel ugyan, de szigorúbb monetáris politikát feltételez a jövőre nézve. 2018-ra és 2019-re továbbra is három kamatemelést vár a tagok többsége. Janet Yellen szerint több monetáris tanácsstag is figyelembe vette Donald Trump várható fiskális élénkítését, mikor meghatározta jövőre vonatkozó prognózisát, a főbb érvek azonban a vártnál jobb, 4,6%-os munkanélküliségi adat és a megugró inflációs adatok voltak.
- Az üzleti raktárkészlet állomány a várt 0,1%-os csökkenés helyett 0,2%-ot csökkent október hónapban, míg a kapacitás kihasználtság 75% lett a vártak megfelelően novemberben.
- A **Yahoo** egy újabb hackertámadásról számolt be a tegnapi nap folyamán, ami több mint 1 milliárd felhasználót érinthetett még 2013 augusztusában. Az árfolyam 1,3%-ot esett a tegnapi kereskedésben, valamint további 2,2%-ot a piaczárs utáni kereskedésben.
- Több fontos makroadat is érkezik ma az USA-ból. Az infláció, a friss munkanélküli-segély kérelmek és a folyó fizetési mérleg mellett a New York-i feldolgozóipari beszerzési menedzser index és a Bloomberg fogyasztói elégedettség index is ma lát napvilágot.

Európa:

- Elfogyott az erő a nyugat-európai börzéken, tegnap mérsékelten korrigáltak a piacok (FTSE100 - 0,28%, DAX -0,35%, CAC40 -0,72%).
- Az olasz parlament alsóháza után tegnap a szenátus is bizalmat szavazott Paolo Gentiloni miniszterelnök jelöltnek.
- Tegnap októberre vonatkozó ipari termelési számokat publikáltak az eurózónából. Havi alapon 0,1%-os volt a visszaesés a várt 0,1%-os növekedés helyett. Az előző évhez viszonyítva 0,8%-os emelkedést vártak, de csak ennél szerényebb, 0,6%-os növekedést publikáltak.

Olaj, arany:

- Ma reggel a WTI 51 dollárig esett a tegnapi Fed döntést követően. Az amerikai jegybank szerepét betöltő Fed ugyanis 25 bázisponttal emelte kamatát és további emelést indítványozott. A hírek szerint Líbia két legnagyobb olajmezőjét kívánja újraindítani két év szünet után, míg legnagyobb exporttermelője, az Es Sider is rövidtávon újraindul. A Repsol által irányított Sharara és az ENI által irányított Elephant 450 ezer hordót termel naponta. Líbiára nem vonatkozik az OPEC döntése a termelés befagyasztásáról.
- Az arany 1.138 dollárig esett ma reggel. A tegnapi kamatemelést a piac már várta, viszont a negatív tónus nem várt esést okozott az arany piacán. A dollár a hírek hatására tovább erősödött, az euróval szemben már 1,05 alá esett, ami szintén nyomással bír az aranyra. Az ETF-ekből továbbra is áramlik kifelé az arany, tegnap 21,8 metrikus tonnával 1808,8 tonnára csökkent az állomány, ami június óta a legalacsonyabb érték.

Devizák:

- A tegnapi Fed döntést követően megérkezett a dollár ereje, és azonnal szárnyalni kezdett a tengerentúli fizetőeszköz. Az 1,065-ös szintről fordult dél felé az árfolyam, az 1,052-es támaszt gond nélkül áttörte a kurzus, majd a hajnali órákban egy gyors visszatesztet követően folytatódott a dollár erősödése. Az árfolyam 1,048-ig esett, és bőven van még tere a dollárerősödésnek.
- Tegnap egy nagyobb kilengés volt a forintban, az árfolyam leszúrt 313-ig, de napközben a 315-ös szintet is megértette. A reggeli kereskedésben enyhén gyengül a forint az euróval szemben, továbbra is a 315-ös szint a kérdés, ahonnan az elmúlt napokban többször is lepattant az árfolyam. Az ellenállás áttörésével a 315,8-as és a 318-as szintekre érdemes figyelni.

**Profitáljon a devizapár mozgásából!**

Erste EUR/HUF Certifikátok

[Részletek](#)**Távol-Kelet:**

- Az amerikai piacok után az ázsiai piacok többsége is eséssel reagált arra a hírre, hogy a Fed a vártnál kissé szigorúbb monetáris politikát tervez a jövőben. A Hang Seng 1,95%-ot, a Shanghai index 0,73%-ot veszített értékéből, míg a Nikkei 0,1%-ot emelkedett.
- A japán részvényindex állta egyedülként a sarat a tegnapi nap folyamán, mivel a jen gyengülése a dollárral szemben ismét felfelé hajtotta a túlnyomó többségében exportorientált vállalatokat tömörítő indexet.
- A Citi szerint a Fed kamatemelése előidézhetheti a hongkongi lakásárak csökkenő trendjét. A Hang Seng Ingatlan Index 2,65%-ot veszített értékéből a kamatemelés után, így a legrosszabbul teljesítő szektorindex volt a tegnapi nap folyamán.

Határidős piacok:

- Az amerikai határidős piacok a pozitív, az európaiak a negatív tartományban voltak ma reggel, a DAX pluszos volt.

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min	Záró
BUX (pont)	30.938	31.426	30.889	31.374

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min	Záró
EUR/HUF	314,10	315,07	313,16	314,02

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	19.793	-0,6%	12,9%
Nasdaq Composite	5.437	-0,5%	8,8%
Nasdaq 100	4.921	-0,3%	7,0%
FTSE 100	6.949	-0,3%	15,5%
RDX	1.425	-1,6%	51,7%
ISE 30	94.260	-0,1%	6,4%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1.935	0,8%	9,2%
PX	903	-0,9%	-2,8%
Hang Seng	22.018	-2,0%	3,5%
Russell 2000	1.356	-1,3%	19,8%
Nikkei	19.274	0,1%	3,8%
ATX	2.597	-0,9%	10,4%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	142,71	-1,7%	60,2%
Arcelormittal	7,58	1,7%	174,8%
Axa	23,67	-1,2%	-4,1%
Banco Bilbao	6,37	-1,5%	-8,1%
Banco Santander	4,89	-1,3%	5,5%
BASF	85,38	-0,5%	21,9%
Bayer	96,24	-0,3%	-14,9%
BMW	88,68	0,0%	-6,0%
BNP Paribas	58,59	-1,9%	11,7%
Commerzbank	7,63	-0,8%	-18,7%
Daimler	68,53	-0,5%	-9,1%
Deutsche Bank	17,63	0,5%	-17,5%
Deutsche Post	30,60	-0,4%	20,7%
E.ON	6,46	0,0%	-11,1%
Fiat Chrysler Automotives	8,08	-0,4%	-0,9%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	15,76	-1,1%	16,9%
Linde	160,01	1,1%	22,1%
Lufthansa	12,63	0,3%	-7,9%
Nokia	4,46	0,6%	-28,7%
Osram	47,52	-0,9%	17,6%
Raiffeisen	18,29	0,3%	32,7%
Ryanair	14,30	-1,1%	-2,6%
SAP	80,50	-0,2%	12,2%
Siemens	115,66	-0,0%	31,1%
Telefonica	8,52	-0,8%	-20,3%
Thyssenkrupp	23,25	1,0%	33,5%
Total	47,11	-0,7%	11,4%
Unicredit	2,63	-6,4%	-49,0%
Volkswagen	135,80	0,5%	1,1%
Wizz Air	21,35	-1,1%	-8,2%

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	486	-0,6%	20,0%	1.347.659
MOL	19.940	2,5%	45,3%	194.691
OTP	8.249	0,6%	42,8%	845.957
Richter	6.185	2,3%	18,0%	880.118

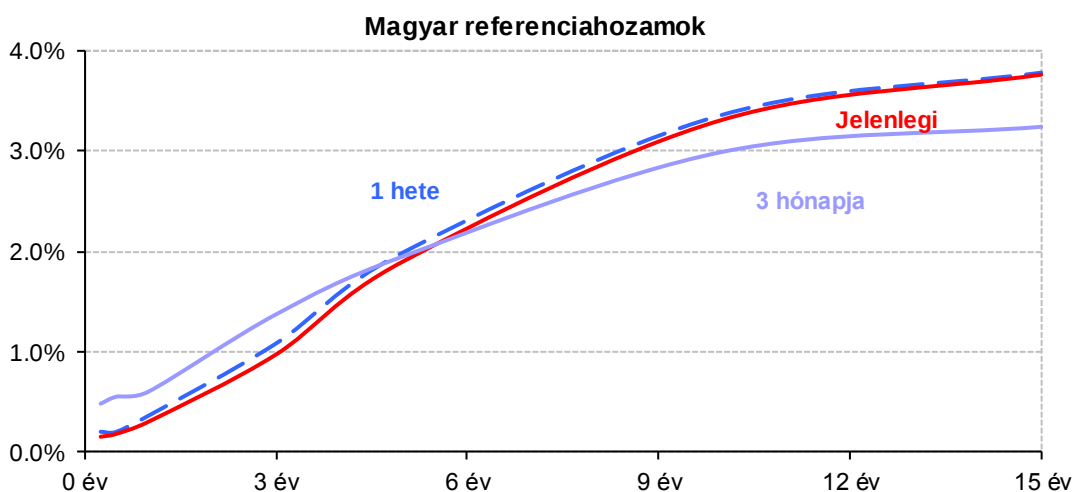
Ajánlás	Dátumtól	Célár
Vétel	2016.10.05	560
Felhalmozás	2016.06.23	18.950
Tartás	2016.10.10	8.000
Felhalmozás	2016.09.30	6.485

Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	23	-0,5%	20,2%
Távközlés	45	-0,8%	11,4%
Olaj	1.270	-2,1%	16,3%
Gyógyszer	477	-0,7%	-11,4%
Szállítmányozás	9.218	-1,4%	22,1%
Félvezető	158	-0,0%	37,7%
Közszolgáltató	48	-2,1%	13,3%
Hadiipar	3.719	-1,4%	26,7%

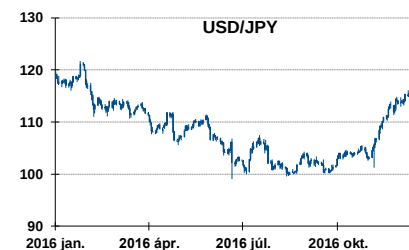
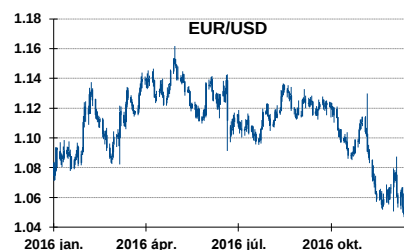
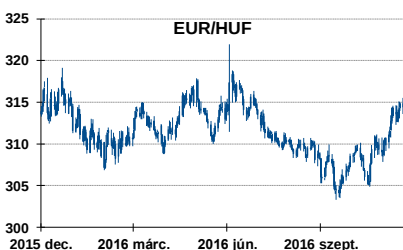
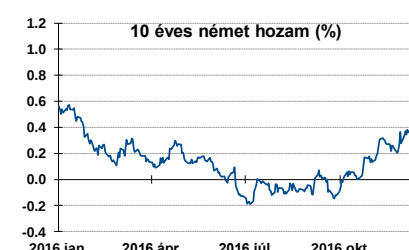
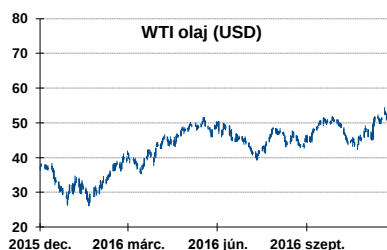
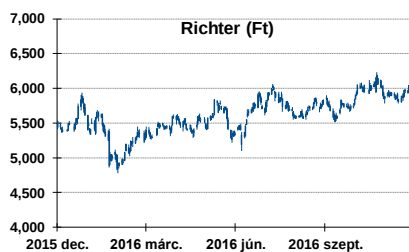
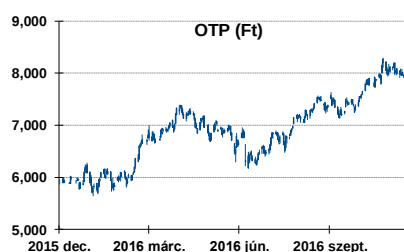
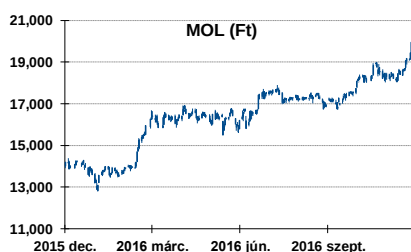
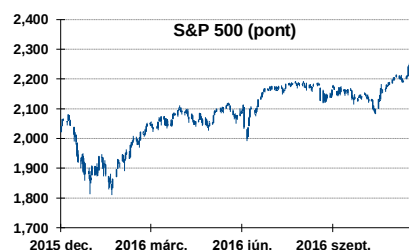
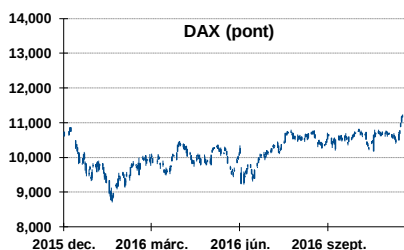
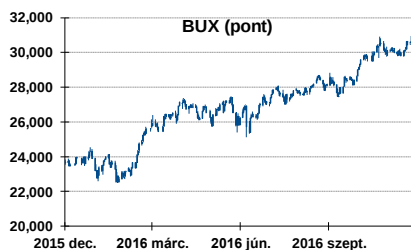
Államkötvények

	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2,57%	0,4	30,9
EMU 10 éves	0,30%	-5,9	-27,3
Magyar 10 éves	3,31%	-0,0	-31,0
USA 5 éves	2,05%	-0,1	35,4
EMU 5 éves	0,47%	-3,2	-37,6
Magyar 5 éves	1,90%	-0,0	-95,0
Japán 5 éves	0,07%	1,0	-9,8
EMU 3 hónapos	0,79%	-1,8	-45,5



Alapkamatok (%):	MNB 0,90	ECB 0,00	FED 0,75	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 ügyletkötésre vonatkozó tilalom.