

|            |      |               |      |                 |      |                |       |            |       |       |
|------------|------|---------------|------|-----------------|------|----------------|-------|------------|-------|-------|
| BUX 31.636 | 0,8% | Mtel 489      | 0,6% | Bayer 97,7      | 1,6% | EUR/HUF 312,58 | -0,5% | Olaj (\$)  | 50,9  | -0,3% |
| DAX 11.366 | 1,1% | MOL 20.085    | 0,7% | BMW 89,6        | 1,0% | EUR/USD 1,0414 | -1,2% | Arany (\$) | 1.129 | -1,3% |
| S&P 2.262  | 0,4% | OTP 8.383     | 1,6% | Commerzbank 7,8 | 2,2% | USD/HUF 300,11 | 0,7%  | Réz (\$)   | 260,0 | 0,3%  |
| RDX 1.445  | 1,4% | Richter 6.183 | 0,0% | Lufthansa 12,7  | 0,6% | USD/JPY 118,18 | 1,0%  | 10Y hozam  | 3,3   | -0,0  |

előző napi záró adatok

## Piaci áttekintés

- Jelentett az Adobe és az Oracle
- Tovább emelkedtek a nyugat-európai piacok
- Alig változott az olaj ára, nyomás alatt az arany
- Folytatódott a dollár erősödése
- Emelkedésnek indultak a japán hozamok is
- Emelkedésre számítottunk ma a BÉT-en

## Erste kommentár

Várhatóan nagy forgalmú napot fogunk ma látni. Az év utolsó határidős kifutásaival számolhatunk, nem csak itthon, hanem mindenhol. Ugyanakkor a CECE index átsúlyozása is a mai nappal történik meg. Így a záró szakaszban lehet ennek hatása, ami a Richter-t is érinti, hiszen „free float” faktora 0,7-ről 0,6-ra csökken. Ezért valamiféle (szerintünk nem túl nagy) eladói nyomás jelentkezhet a nap végén.

Tegnap meglepetésre erősödött a forint az euróval szemben. Ez azért meglepő első ránézésre, mert a tőkeáramlás miatt gyengülnie kellene. Az látható, hogy az elmúlt hetekben cirka 300 milliárd forintnyi magyar állampapírt adtak el a külföldiek, s az a gyanúnk, hogy ez az eladási hullám még nem ért véget. Van még tér a csökkentésre, hiszen az állomány 3.500 milliárd forint körül áll. Csak összehasonlításképpen, 2009-ben ez 2.000 milliárd forintra csökkent. Persze nem is oly rég még 5.000 milliárd forint fölött is járt ez az érték. Egy szó mint száz, a forint erősödött az euróval szemben, amelyre azt a magyarázatot találtuk, hogy számos befektető euró pozícióból dollárba lép át, ami átmenetileg a forintra is erősítő hatással van. Azt gondoljuk, hogy az év vége közeledtével újra inkább gyengülő pályán lesz a forint az euróval szemben is.

A mai napon a kifutások miatt alapvetően emelkedésre számítottunk mind a DAX, mind a BUX indexben is.



**Befektetési jegyek széles választéka a NetBrokerben!**

➤ **További információk**

| Külföldi és hazai adatok |       |        |                                      |         |         |       |      |
|--------------------------|-------|--------|--------------------------------------|---------|---------|-------|------|
| Dátum                    | Idő   | Ország | Adat                                 | Időszak | Korábbi | Várt  | Tény |
| dec. 16.                 | 11:00 | EMU    | Fogyasztói árindex - végleges        | nov.    | 0.6%    | 0.6%  |      |
| dec. 16.                 | 14:30 | US     | Kiadott építési engedélyek (hó/hó)   | nov.    | 2.9%    | -1.6% |      |
| dec. 16.                 | 14:30 | US     | Megkezdett lakásépítések (hó/hó)     | nov.    | 25.5%   | -7%   |      |
| dec. 16.                 | 14:30 | US     | Kiadott építési engedélyek (ezer/hó) | nov.    | 1260    | 1240  |      |

## Nemzetközi hírek

### USA:

- Emelkedéssel kezdték az amerikai piacok a tegnapi kereskedést, azonban a nap végére elolvadt a pluszok nagy része. Az S&P500 0,39%-ot, a Dow 0,3%-ot, a Nasdaq pedig 0,37%-ot emelkedett.
- Tegnap piacnyitás után tette közzé az **Oracle** második negyedéves gyorsjelentését. A várakozásoknak nagyjából megfelelt a cég eredménye, 9 milliárd dolláros árbevétel 0,61 centes EPS-t ért el a cég. A cég a jövőben erőforrásait a felhőalapú rendszerekre és szolgáltatásokra szeretné összpontosítani, aminek köszönhetően az új szoftver licencekből származó árbevétel komoly mértékben visszaesett. Az árfolyam 2,15%-ot esett a piaczáras utáni kereskedésben.
- Szintén tegnap publikálta negyedéves gyorsjelentését az **Adobe**. A negyedik negyedévben a vállalat a várt 0,86 dollárt felülmúló 0,90 dolláros EPS-t jelentett, míg az 1,61 milliárd dolláros árbevétel megegyezett a várttal. A következő negyedévre vonatkozó várakozásait is megadta a cég, amik nagyjából megfeleltek az elemzői várakozásoknak.
- Úgy tűnik, hogy továbbra is kitart a fogyasztók pozitív hangulata az USA-ban, miután a Bloomberg fogyasztói elégedettség indexe továbbra is igen magas tartományban, 45,5 ponton zárt az előző héten.
- Továbbra is javulást mutat az amerikai feldolgozóipar az előzetes beszerzési menedzser index alapján. A novemberi 54,2 pontos érték 0,1 pontos javulást jelent az előző hónaphoz képest és továbbra is emelkedő trendet figyelhetünk meg az adatsorban.
- Ma piacnyitás előtt publikálják a megkezdett lakásépítések és a kiadott építési engedélyek számát az USA-ban. Az októberi igen pozitív értékek után most visszafogottabbak az elemzői várakozások.

### Európa:

- A tegnapi kereskedés is jó hangulatban telt, folytatódott a rally az európai börzéken is. A DAX index december eleje óta szinte megállás nélkül emelkedik, és hamarosan elérheti a 11.420 forintos ellenállást (FTSE100 0,72%, DAX 1,08%, CAC40 1,05%).
- A hét utolsó kereskedési napján nem érkezik fontos makrogazdasági adat az eurózónából.

### Olaj, arany:

- A WTI 51 dollár volt ma reggel, ami lényegében a tegnapi árszintnek felel meg. A piac a líbiai eseményekre figyel leginkább, ahol az El-Sharara és az Elephant mezők újraindítása akár 450 ezer hordóval is növelheti a napi kínálatot. A két mezőről el tud indulni a termelés és az export is, mivel az Es Sider olajkikötő is tudja fogadni a tankerhajókat. A piac még az erős dollárra is figyel, ami tompítja az áremelkedést, mivel a dolláron kívüli devizákban drágul az olaj ára.
- Az arany 1.132 dollárig esett, miután tegnap jelentős mértékben (az euróval szemben 1,04-ig) erősödött a dollár. A Fed jelezte, hogy további kamatemelésre készül 2017-ben. Trump győzelme ugyanis valószínűsíti, hogy expanzív lesz az amerikai fiskális politika, ami növeli a kiadásokat és emeli a kamatokat globálisan is.

### Devizák:

- A tegnapi kereskedésben is töretlenül erősödött a dollár az euróval szemben, a szerdai kamatdöntő ülés komoly lendületet adott a tengerentúli fizetőeszköznek. Az 1,052-es szint törése megerősítést nyert tegnap, napon belül 1,036-nál is járt az árfolyam, de estére visszakapaszkodott 1,044-ig. Akár a

letörési szintet is visszatesztelheti a devizapár, de a dollár erősödő trendje a következő hetekben is kitarthat.

- A forint jól teljesített az euróval szemben a tegnapi kereskedésben, a kora délutáni órákban indult a hazai fizetőeszköz erősödése, és a 312,3-nál található 20 napos mozgóátlagot tesztelte vissza a kurzus. A reggeli kereskedésben visszapattant az EUR/HUF devizapár, és 313-ig gyengült a forint. A dollárral szemben 302 fölé kapaszkodott tegnap az árfolyam, ezen a szinten 14 éve járt utoljára az USD/HUF devizapár.



## EURUSD kereskedés a BÉT-en, forint alapon, egyszerűen?

Erste EURUSD Turbo Warrantok

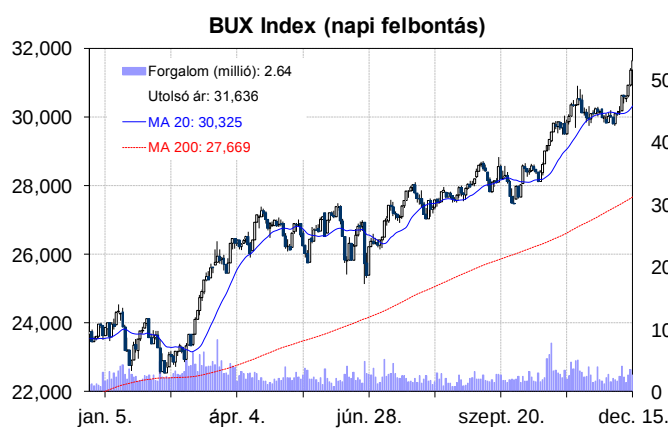
➤ Részletek

### Távol-Kelet:

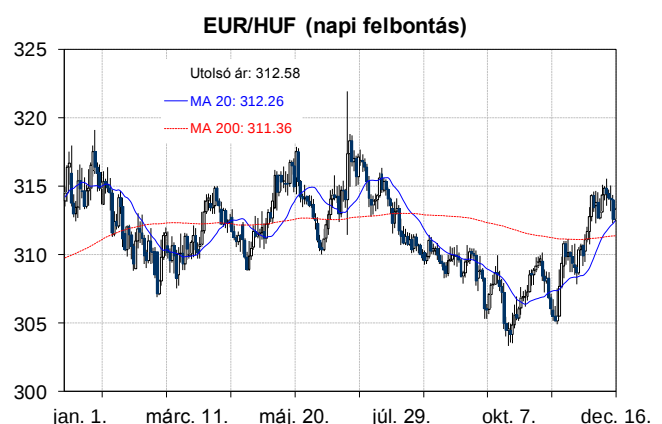
- Mérsékelt emelkedés jellemezte az ázsiai piacokat. A Nikkei 0,7%-ot, a Shanghai index és a Hang Seng egyaránt 0,1%-ot emelkedett.
- A 10 éves japán államkötvények hozama 0,1%-ra emelkedett. A piac érdeklődve várja, hogy a jegybank 19-20-i kamatdöntő ülését követően hogy nyilatkoznak a hosszú hozamok emelkedéséről, ugyanis a jegybank korábban bejelentette, hogy 0%-os hozam környékén stabilizálja a hosszú hozamokat.
- Kínában folytatódott a bankközi kamatok emelkedése, ami negatív a kínai részvénypiac számára, így a Shanghai Composite összesen 3,6%-ot esett a héten.

### Határidős piacok:

- Az amerikai határidős piacok a pozitív tartományban voltak, míg az európaiak negatív képet mutattak ma reggel.



|            | Nyitó  | Max.   | Min    | Záró   |
|------------|--------|--------|--------|--------|
| BUX (pont) | 31.374 | 31.641 | 31.154 | 31.636 |



|         | Nyitó  | Max.   | Min    | Záró   |
|---------|--------|--------|--------|--------|
| EUR/HUF | 314,02 | 314,34 | 312,29 | 312,58 |

## Nemzetközi részvényindexek

|                  | záró érték | változás |        |
|------------------|------------|----------|--------|
|                  |            | napi     | 52 hét |
| Dow Jones        | 19.852     | 0,3%     | 11,8%  |
| Nasdaq Composite | 5.457      | 0,4%     | 7,6%   |
| Nasdaq 100       | 4.933      | 0,2%     | 5,8%   |
| FTSE 100         | 6.999      | 0,7%     | 15,5%  |
| RDX              | 1.445      | 1,4%     | 53,4%  |
| ISE 30           | 95.221     | 1,0%     | 6,5%   |

|              | záró érték | változás |        |
|--------------|------------|----------|--------|
|              |            | napi     | 52 hét |
| WIG 20       | 1.911      | -1,2%    | 6,0%   |
| PX           | 912        | 1,0%     | -2,0%  |
| Hang Seng    | 22.066     | 0,0%     | 1,7%   |
| Russell 2000 | 1.366      | 0,8%     | 18,9%  |
| Nikkei       | 19.401     | 0,7%     | 1,8%   |
| ATX          | 2.627      | 1,2%     | 10,0%  |

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

|                           | záróár | változás |        |
|---------------------------|--------|----------|--------|
|                           |        | napi     | 52 hét |
| Adidas                    | 143,65 | 0,7%     | 59,1%  |
| Arcelormittal             | 7,46   | -1,6%    | 173,8% |
| Axa                       | 23,98  | 1,3%     | -2,4%  |
| Banco Bilbao              | 6,53   | 2,6%     | -6,6%  |
| Banco Santander           | 5,00   | 2,3%     | 7,1%   |
| BASF                      | 86,35  | 1,1%     | 21,0%  |
| Bayer                     | 97,74  | 1,6%     | -15,8% |
| BMW                       | 89,60  | 1,0%     | -7,5%  |
| BNP Paribas               | 61,70  | 5,3%     | 17,6%  |
| Commerzbank               | 7,80   | 2,2%     | -17,3% |
| Daimler                   | 70,00  | 2,2%     | -10,1% |
| Deutsche Bank             | 18,18  | 3,1%     | -16,7% |
| Deutsche Post             | 30,83  | 0,7%     | 19,2%  |
| E.ON                      | 6,53   | 1,1%     | -12,0% |
| Fiat Chrysler Automotives | 8,41   | 4,1%     | 3,2%   |

|              | záróár | változás |        |
|--------------|--------|----------|--------|
|              |        | napi     | 52 hét |
| Infineon     | 16,35  | 3,7%     | 22,0%  |
| Linde        | 161,51 | 0,9%     | 21,2%  |
| Lufthansa    | 12,71  | 0,6%     | -9,0%  |
| Nokia        | 4,52   | 1,3%     | -28,4% |
| Osram        | 47,52  | -0,0%    | 18,8%  |
| Raiffeisen   | 18,21  | -0,5%    | 30,3%  |
| Ryanair      | 14,64  | 2,3%     | 0,5%   |
| SAP          | 81,01  | 0,6%     | 12,4%  |
| Siemens      | 115,71 | 0,0%     | 29,6%  |
| Telefonica   | 8,63   | 1,3%     | -19,0% |
| Thyssenkrupp | 23,51  | 1,1%     | 34,8%  |
| Total        | 47,50  | 0,8%     | 12,9%  |
| Unicredit    | 2,80   | 6,4%     | -45,4% |
| Volkswagen   | 136,80 | 0,7%     | -0,2%  |
| Wizz Air     | 21,98  | 3,0%     | -5,7%  |

A BÉTa piac árfolyamadatait díjmentesen követheti valós időben a [www.erstemarket.hu](http://www.erstemarket.hu) honlapon!

## Fontosabb adatok

### ERSTE ajánlások

| Cégnév         | záróár<br>HUF | változás |        | forgalom<br>db |
|----------------|---------------|----------|--------|----------------|
|                |               | napi     | 52 hét |                |
| Magyar Telekom | 489           | 0,6%     | 20,7%  | 704.886        |
| MOL            | 20.085        | 0,7%     | 43,4%  | 271.825        |
| OTP            | 8.383         | 1,6%     | 40,4%  | 824.339        |
| Richter        | 6.183         | -0,0%    | 13,4%  | 574.554        |

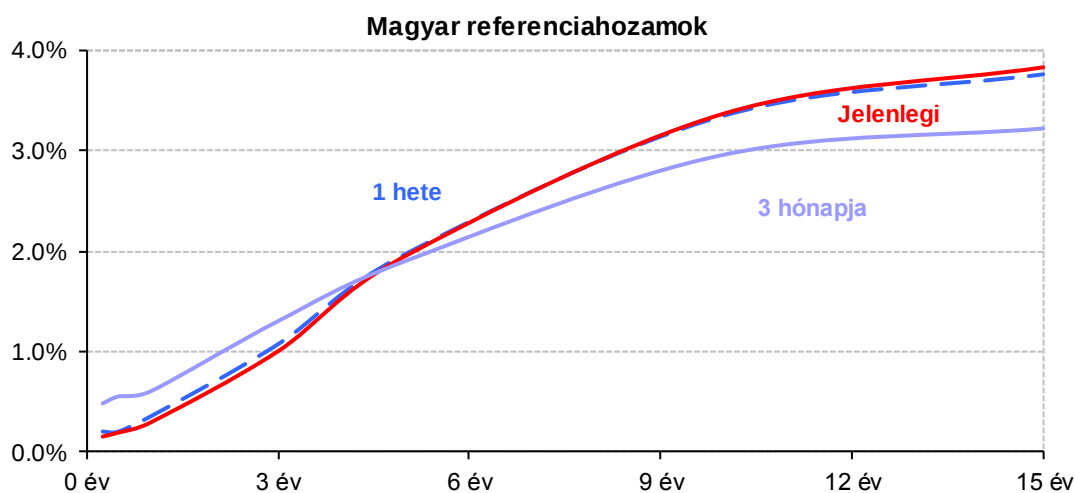
| Ajánlás     | Dátumtól   | Célár  |
|-------------|------------|--------|
| Vétel       | 2016.10.05 | 560    |
| Felhalmozás | 2016.06.23 | 18.950 |
| Tartás      | 2016.10.10 | 8.000  |
| Felhalmozás | 2016.09.30 | 6.485  |

### Amerikai szektorindexek

|                 | záró érték | változás |        |
|-----------------|------------|----------|--------|
|                 |            | napi     | 52 hét |
| Bank            | 24         | 0,9%     | 19,3%  |
| Távközlés       | 46         | 0,6%     | 12,1%  |
| Olaj            | 1.275      | 0,4%     | 16,8%  |
| Gyógyszer       | 480        | 0,7%     | -12,2% |
| Szállítmányozás | 9.259      | 0,4%     | 20,4%  |
| Félvezető       | 161        | 1,7%     | 38,9%  |
| Közszolgáltató  | 48         | 0,7%     | 11,3%  |
| Hadiipar        | 3.740      | 0,6%     | 26,1%  |

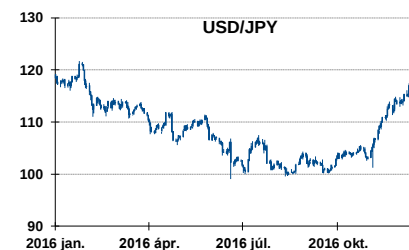
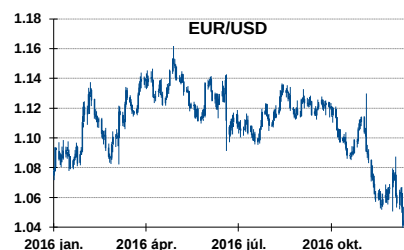
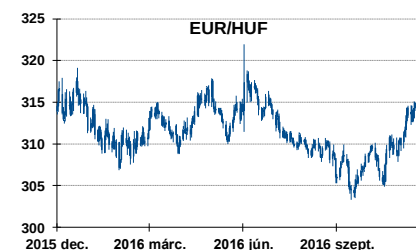
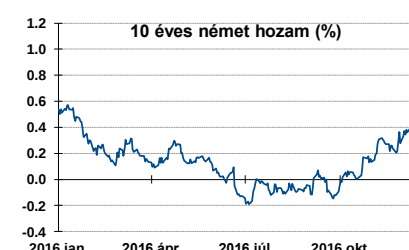
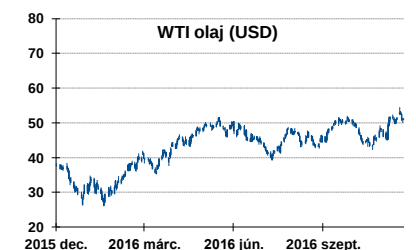
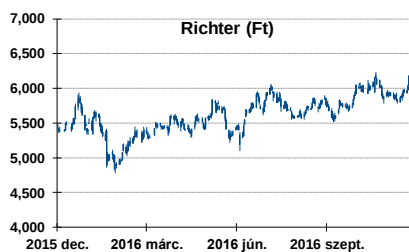
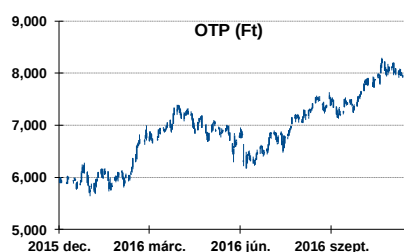
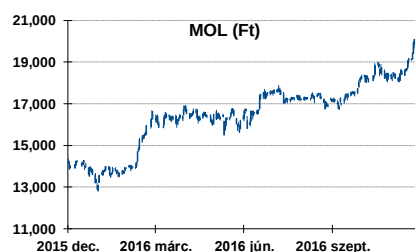
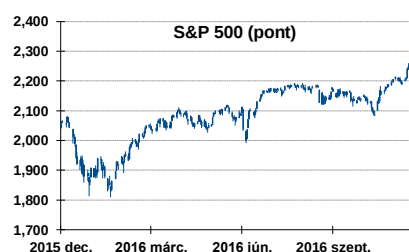
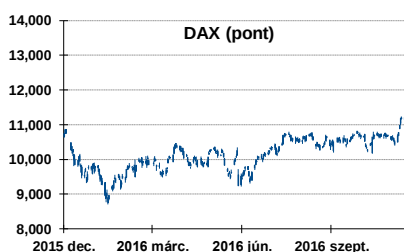
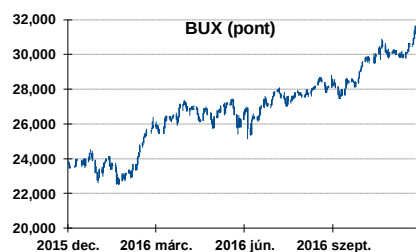
### Államkötvények

|                | hozam | változás (bázispont) |        |
|----------------|-------|----------------------|--------|
|                |       | napi                 | 52 hét |
| USA 10 éves    | 2,58% | -1,8                 | 28,3   |
| EMU 10 éves    | 0,37% | 6,4                  | -27,6  |
| Magyar 10 éves | 3,37% | 6,0                  | -31,0  |
| USA 5 éves     | 2,08% | -1,1                 | 33,0   |
| EMU 5 éves     | 0,44% | 2,6                  | -39,4  |
| Magyar 5 éves  | 1,95% | 5,0                  | -94,0  |
| Japán 5 éves   | 0,06% | -0,0                 | -10,4  |
| EMU 3 hónapos  | 0,86% | -7,7                 | -53,0  |



|                  |          |          |          |          |          |           |
|------------------|----------|----------|----------|----------|----------|-----------|
| 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](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 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](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.