

BUX	31.876	0,8%	Mtel	491	0,4%	Bayer	97,7	-0,1%	EUR/HUF	312,48	-0,0%	Olaj (\$)	51,9	2,0%
DAX	11.404	0,3%	MOL	20.555	2,3%	BMW	89,7	0,1%	EUR/USD	1,0451	0,4%	Arany (\$)	1.135	0,6%
S&P	2.258	-0,2%	OTP	8.411	0,3%	Commerzbank	7,7	-1,0%	USD/HUF	299,10	-0,3%	Réz (\$)	256,1	-1,3%
RDX	1.452	0,5%	Richter	6.171	-0,2%	Lufthansa	13,0	1,3%	USD/JPY	117,93	-0,2%	10Y hozam	3,4	6,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Eséssel zárt Amerika
- Nyugalmass volt a pénteki kereskedés Európában
- Emelkedett az olaj ára, az arany is kezd magához térni
- Korrigál az EUR/USD devizapár
- A japán államadóság 38%-a már a jegybanknál van
- A Richter visszavonta a pegfilgrastim törzskönyvezési kérelmét
- Esésre számítottunk ma a BÉT-en

Erste kommentár

A Richter visszavonta a pegfilgrastim nevű bioszimiláris készítményének törzskönyvezési kérelmét, melyre negatív költség-kockázat véleményt fogalmazott meg az Európai Gyógyszerügynökség az előzetes vizsgálódásai alapján. Ezért a cég visszavonja törzskönyvezési kérelmét és további vizsgálatokat folytat, mert azt gondolja, hogy a felmerülő kérdésekre megfelelő válaszokat tud adni. Így a gyógyszer törzskönyvezési eljárása 2018-ban kezdődhet újra. Ha minden jól megy, akkor 2019-ben, egy évvel később kerülhet piacra a gyógyszer. Addigra ugyanakkor mások is megjelenhetnek hasonló készítménnyel a piacon, ezért az árbevétel kisebb lehet, mint előzetesen becsülték. Az elemzők általában nem számoltak a gyógyszerrel az eredmény-előrejelzéseikben, így az árfolyamhatásnak korlátozottnak kellene lennie.

A mai napon mind a DAX, mind a BUX esetében korrekcióra számítottunk.



Iratkozzon fel hírleveleinkre!

Elemzőcsapatunk napi rendszerességgel ad tájékoztatást a piac állásáról és a várható mozgásokról.

➤ Feliratkozás

Külföldi és hazai adatok							
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
dec. 19.	0:50	JP	Export (év/év)	nov.	-10.3%	-2.3%	-0.4%
dec. 19.	0:50	JP	Import (év/év)	nov.	-16.5%	-12.1%	-8.8%
dec. 19.	10:00	GE	IFO üzleti hangulatindex	dec.	110.4	110.6	
dec. 19.	15:45	US	Beszerezési menedzser index	dec.	54.9		
dec. 19.	15:45	US	Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index	dec.	54.6	55.2	

Nemzetközi hírek

USA:

- Kisebbs csökkenéssel zárták a pénteki kereskedési napot az amerikai részvényindexek, az S&P500 0,18%-ot, a Dow 0,04%-ot, a Nasdaq pedig 0,36%-ot csökkent. Ezzel a főbb indexek komolyabb elmozdulás nélkül fejezték be a hetet.
- Jeffrey Lacker, a Richmond-i Fed elnöke szerint lehetséges, hogy jövőre háromnál is több kamatemelésre lesz szükség az USA-ban. Lacker a tipikusan szigorúbb monetáris politikát támogató Fed tagok egyike, szerinte lehetséges, hogy a Fed már elkészült a kamatemelésekkel a jelenlegi inflációs folyamatok tükrében.
- Minden idők második legjobb decemberi nyitányát produkálta a **Walt Disney** új Star Wars filmje. A „Zsivány Egyes - Egy Star Wars történet” nagyjából 155 millió dollárnyi bevételt termelt a hétvége folyamán USA-ban és Kanadában összesen.
- Beszédet mond ma Janet Yellen. A Fed elnöke a munkaerőpiac állapotáról számol be a Baltimore-i Egyetemen.



SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

[Részletek](#)

Európa:

- Oldalazással telt a pénteki kereskedés a nyugat-európai börzéken (FTSE100 0,18%, DAX 0,33%, CAC40 0,29%).
- A Reuters értesülései szerint az olasz kormány egy 15 milliárd eurós bankmentő csomagot állított össze a **Monte dei Paschi di Siena** és más kisebb bankok megsegítésére. A rendelet csütörtökön fogadhatják el.
- 10 órakor decemberi IFO üzleti hangulatindexet publikálnak Németországból.

Olaj, arany:

- Az olaj 52,3 dollárra emelkedett, miután Líbia egyelőre nem tudja növelni termelését, miközben az OPEC tagok között bizonytalanságot okoz, hogy az ország visszatérhet-e teljes mennyiséggel a piacra, vagy sem. A piac nem hisz abban, hogy jelentős lejtmenet lenne az olajban az OPEC megállapodásnak köszönhetően. A piac arra számít, hogy a 2017-es év közepére egyensúlyba kerülhet a kereslet-kínálat.
- Az arany már második napja tudott emelkedni. A gyengébb dollárnak és a technikai indikátoroknak köszönhetően (melyek túladozott állapotra utaltak) 1.141 dollárra nőtt a kurzus. A piac bízik abban, hogy a 2017-re becsült három kamatemelésnél kevesebb következik be, mivel kisebb lehet a trumpi politika hatása a költségvetési hiányra.

Devizák:

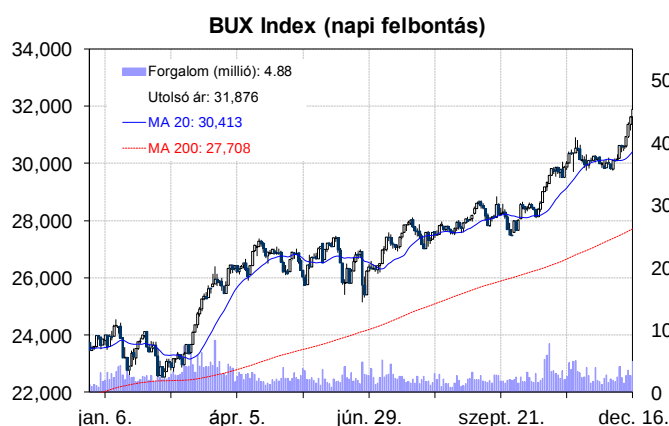
- Elindult a korrekció az EUR/USD devizapárban. A csütörtöki 1,036-os mélypontról a pénteki kereskedésben már 1,044-ig kapaszkodott vissza az árfolyam, és a ma reggeli órákban 1,046-ig emelkedett tovább a kurzus. Rövidtávon van még tere a korrekciónak, a következő erős ellenállást az 1,052-es letörési szint jelenti.
- Korrigált múlt héten az EUR/HUF devizapár, a 315-ös ellenállásról pattant le az árfolyam, és a hajnali kereskedésben már a 311,1-nél húzódozó 200 napos mozgóátlagot is megközelítette az árfolyam. Gyorsan megérkezett a fordulat is, és 312,2-ig kapaszkodott vissza az árfolyam. Tartós forinterősödés nem várható, a 310,5-311,1-es sávban látható erős támasz megfoghatja az esést a devizapárban.

Távol-Kelet:

- Csökkenés jellemezte az ázsiai piacokat. A Nikkei 0,1%-ot, a Shanghai index 0,2%-ot, a Hang Seng index pedig 0,8%-ot csökkent.
- Vártnál kisebb visszaesést mutatott novemberben a japán export és import is. Az export 0,4%-ot esett, szemben a várt 2,3%-os csökkenéssel, míg az import 8,8%-kal esett vissza, itt a várakozás 12,1%-os visszaesés volt.
- A japán jegybank már a japán államadóság 38%-át birtokolja. 2013-ban, mikor Haruhiko Kuroda átvette a jegybank elnökségét, még csak az állampapír állomány 13%-át birtokolta a jegybank.
- A japán jen erősödött a dollárral szemben a BoJ kamatdöntő ülését megelőzően. A piacot elsősorban az érdekli, hogy a hozamok emelkedését hogyan kommentálja a jegybank.
- Novemberben tovább lassult az ingatlanárak emelkedése Kínában. Novemberben csak 55 városban emelkedtek az ingatlanárak, míg októberben még 62 városban mértek emelkedést a vizsgált 70 városból. 11 városban pedig csökkentek az ingatlanárak, míg októberben csak 7 városban mértek csökkenést.

Határidős piacok:

- Vegyes képet mutattak a határidős piacok ma reggel, a főbb indexek (Dow, S&P, Nasdaq, DAX) a pozitív tartományban voltak.



	Nyitó	Max.	Min	Záró
BUX (pont)	31.636	31.970	31.550	31.876



	Nyitó	Max.	Min	Záró
EUR/HUF	312,58	313,35	311,69	312,48

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	19.843	-0,0%	15,8%
Nasdaq Composite	5.437	-0,4%	10,4%
Nasdaq 100	4.915	-0,4%	8,9%
FTSE 100	7.012	0,2%	15,8%
RDX	1.452	0,5%	57,7%
ISE 30	95.215	0,2%	7,2%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1.919	0,4%	3,2%
PX	918	0,6%	-1,0%
Hang Seng	21.852	-0,8%	0,4%
Russell 2000	1.364	-0,1%	21,7%
Nikkei	19.392	-0,0%	2,1%
ATX	2.647	0,8%	12,3%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	144,26	0,4%	63,7%
Arcelormittal	7,46	0,0%	167,9%
Axa	23,99	0,0%	-3,9%
Banco Bilbao	6,55	0,3%	-7,0%
Banco Santander	5,03	0,7%	7,0%
BASF	87,20	1,0%	25,7%
Bayer	97,66	-0,1%	-15,0%
BMW	89,65	0,1%	-6,6%
BNP Paribas	60,96	-1,2%	14,6%
Commerzbank	7,72	-1,0%	-17,9%
Daimler	69,89	-0,2%	-8,1%
Deutsche Bank	18,21	0,2%	-14,6%
Deutsche Post	31,06	0,8%	22,3%
E.ON	6,51	-0,4%	-10,7%
Fiat Chrysler Automotives	8,50	1,0%	1,0%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	16,32	-0,1%	21,6%
Linde	162,00	0,2%	23,2%
Lufthansa	12,97	1,3%	-7,7%
Nokia	4,65	2,9%	-25,3%
Osram	48,32	0,6%	23,3%
Raiffeisen	18,14	-0,4%	31,3%
Ryanair	14,89	1,7%	-0,7%
SAP	81,17	0,3%	12,8%
Siemens	115,44	-0,3%	30,3%
Telefonica	8,77	1,5%	-15,5%
Thyssenkrupp	23,19	-1,3%	33,8%
Total	48,21	1,5%	14,8%
Unicredit	2,87	2,6%	-43,8%
Volkswagen	138,65	1,4%	0,1%
Wizz Air	21,62	-1,6%	-9,0%

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

Vállalati hírek

- A **Richter** visszavonta az általa kifejlesztett bioszimiláris pegfilgrastim törzskönyvezési kérelmét az Európai Gyógyszerügynökségtől (EMA). A törzskönyvi dosszié alapjául a Richter által bioszimiláris termékfejlesztés során elvégzett összehasonlító minőségi, nem-klinikai és klinikai vizsgálatok eredményei szolgáltak. Az Emberi Felhasználásra Szánt Gyógyszerkészítmények Bizottsága 2016. novemberi ülésén jelezte, hogy a rendelkezésre álló adatok nem teszik lehetővé, hogy a hatóság a termék haszon/kockázat elemzését pozitívan bírálja el. A társaság vezetősége továbbra is elkötelezett aziránt, hogy folytassa a bioszimiláris pegfilgrastim klinikai fejlesztését és törzskönyvezését, hogy a bizottság fennmaradó kétségeit eloszathassa. A hír mindenképpen negatív, hiszen a korábbi tervekben szereplő 2018-nál később kerülhet piacra a készítmény, emiatt nyomás nehezedhet a Richter árára.
- A **Richter** munkavállalói értékpapír-juttatási programjának megfelelően 2016. december 16-án 285.459 darab saját részvényt adott át munkavállalóinak. A részvények 2019. január 1-ig letétben lesznek. A tranzakciót követően a Richter saját részvény állománya 181.284 darab, csoport szinten 241.568 darab.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db
Magyar Telekom	491	0,4%	22,4%	1.923.487
MOL	20.555	2,3%	44,8%	242.391
OTP	8.411	0,3%	42,3%	938.908
Richter	6.171	-0,2%	13,5%	890.292

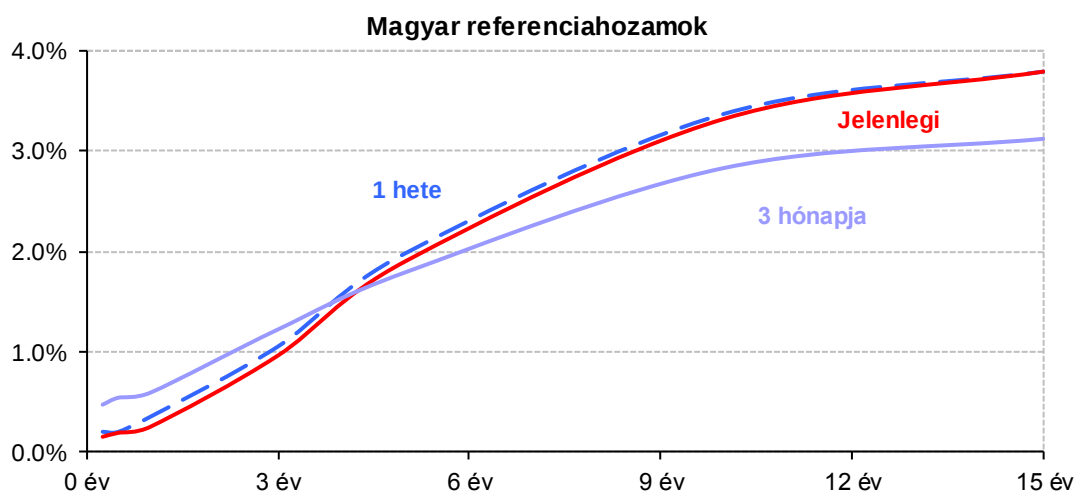
Ajánlás	Dátumtól	Célár
Vétel	2016.10.05	560
Felhalmozás	2016.06.23	18.950
Tartás	2016.10.10	8.000
Felhalmozás	2016.09.30	6.485

Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	23	-0,9%	23,5%
Távközlés	46	0,5%	12,6%
Olaj	1.285	0,8%	21,6%
Gyógyszer	482	0,2%	-9,6%
Szállítmányozás	9.167	-1,0%	24,5%
Félvezető	158	-1,4%	40,6%
Közszolgáltató	48	1,2%	13,9%
Hadiipar	3.729	-0,3%	29,4%

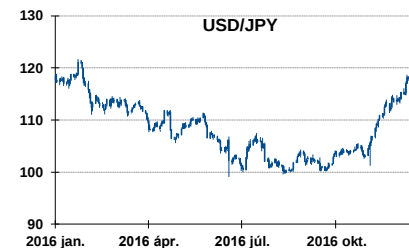
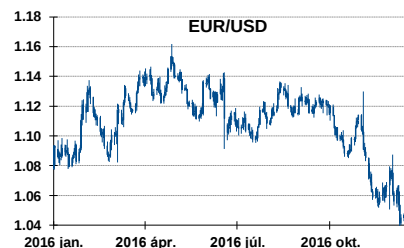
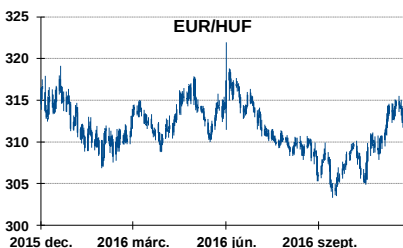
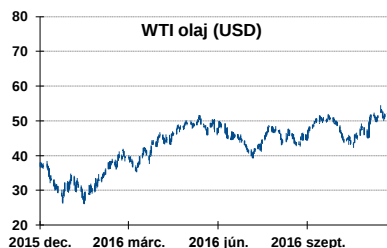
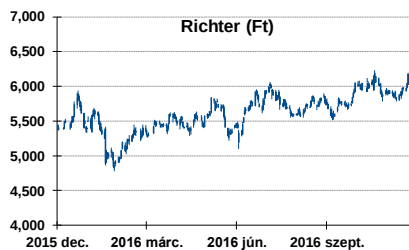
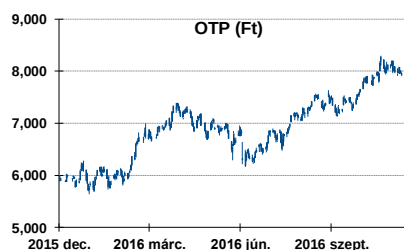
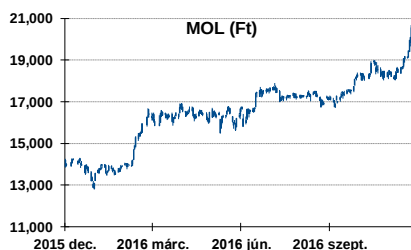
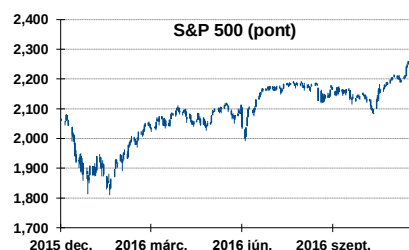
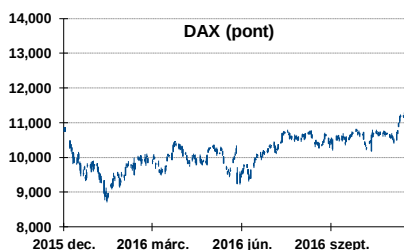
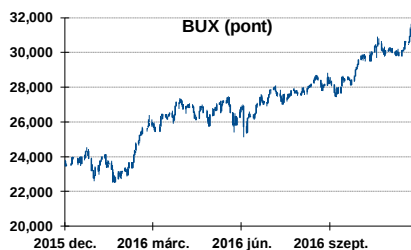
Államkötvények

	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2,58%	-1,7	37,1
EMU 10 éves	0,32%	0,8	-22,6
Magyar 10 éves	3,32%	-5,0	-29,0
USA 5 éves	2,05%	-1,7	37,3
EMU 5 éves	0,47%	-2,8	-44,9
Magyar 5 éves	1,90%	-5,0	-93,0
Japán 5 éves	0,07%	-0,7	-10,0
EMU 3 hónapos	0,88%	4,9	-51,0



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) 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.