

BUX	31,646	-0.7%	Mtel	491	0.0%	Bayer	98.2	0.6%	EUR/HUF	311.52	-0.3%	Olaj (\$)	52.1	0.4%
DAX	11,427	0.2%	MOL	20,620	0.3%	BMW	89.5	-0.2%	EUR/USD	1.0402	-0.5%	Arany (\$)	1,138	0.3%
S&P	2,263	0.2%	OTP	8,280	-1.6%	Commerzbank	7.5	-3.2%	USD/HUF	299.48	0.1%	Réz (\$)	249.7	-2.5%
RDX	1,439	-0.9%	Richter	6,111	-1.0%	Lufthansa	12.8	-0.8%	USD/JPY	117.09	-0.7%	10Y hozam	3.3	-5.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Yellen optimista a munkaerőpiaccal kapcsolatban
- Oldalaztak tegnap a nyugat-európai börzék
- Tovább folytatódott az arany csökkenése
- Visszapattant a támaszról az EUR/HUF
- Nem lépett a japán jegybank
- Oldalazásra számítottunk ma a kereskedésben

Erste kommentár

Szörnyű merénylet történt tegnap Berlinben, egy kamion a karácsonyi vásáron a tömegbe hajtott, többen meghaltak és számos sebesült is van. A merényletnek nem volt hatása a tengerentúli tőzsdékre, és a nyugat-európai piacokon sem várható komolyabb negatív mozgás. Sajnos az elmúlt időszakban történtek hasonló merényletek Európában, de a tőzsdékre ezeknek nem volt hatása.

Piacbefolyásoló makrogazdasági adat nem jelenik meg, a befektetők az MNB kamatdöntő ülésére koncentrálnak. A kamatokon várhatóan nem változtat a Monetáris Tanács, ami izgalmas lehet, hogy az inflációs jelentés sarokszámait megtudjuk, illetve azt is bejelenthetik, hogy 2017 első negyedév végére meddig csökken a három hónapos betét szintje.

Oldalazást várunk ma a BÉT-en, érdemes figyelni az EUR/HUF devizapárt, mert tegnap egy fontos támaszról pattant vissza az árfolyam, rövidtávon akár a forint erősödése is véget érhet.



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. 20.	4:51	JP	BoJ alapkamat (Policy-Rate Balance)	dec.	-0,1%	-0,1%	-0,1%
dec. 20.	11:00	EMU	Euróövezet folyó fizetési mérleg (milliárd euró)	okt.	29,803		
dec. 20.	Bef-mkt	US	BlackBerry	2017 Q3			
dec. 20.	23:15	US	FedEx	2017 Q2	2.57	2.91	
dec. 20.	23:15	US	Nike	2017 Q2	0.45	0.43	

Nemzetközi hírek

USA:

- Emelkedéssel zárták a hét második napját az amerikai tőzsdék. Az S&P500 és a Dow 0,2%-ot, a Nasdaq pedig 0,37%-ot emelkedett.
- Janet Yellen egyetemistáknak mondott beszédet a Baltimore-i Egyetemen. Beszédében azt mondta, hogy több év lassú növekedését követően a pozitív munkaerőpiaci kilátások végre a bérek növekedésében is megmutatkoznak. Yellen szerint a frissen végzett egyetemisták az elmúlt közel tíz év legerősebb munkapiacára léphetnek be.
- Hivatalosan is Donald Trump-ot választották az Egyesült Államok új elnökének, miután a tegnapi nap folyamán 304 elektor adta le rá voksát, a lehetséges 538-ból. Ez a lépés csupán formalitás volt, azonban mindkét párton belül akadtak elektorok, akik végül nem támogatták saját jelöltjüket.



SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

➤ **Részletek**

Európa:

- Nem volt izgalmas a tegnapi kereskedés a nyugat-európai piacokon, gyakorlatilag oldalaztak a börzék (FTSE100 0,08%, DAX 0,2%, CAC40 -0,22%).
- 8 órakor termelői árindexet publikáltak a Németországból. Havi alapon 0,1%-os volt a bővülés a várt 0,3%-kal szemben, éves alapon pedig 0,2%-os visszaesésre számítottak, ezzel szemben 0,1%-os növekedést publikáltak.

Olaj, arany:

- Az ismét erősödő dollár eladói nyomás alá helyezte az arany árfolyamát, melyért így már csak 1135 dollárt kell adni unciánként.
- A WTI típusú kőolaj árfolyam jegyzése 52 dolláron áll a holnapi amerikai készletadatok megjelenését megelőzően. A várakozások szerint tovább folytatódhat az olajkészletek csökkenése. A Bloomberg felmérése szerint az EIA készletadatok 2,5 millió hordós csökkenést mutathatnak majd.

Devizák:

- A forint a tegnapi kereskedésben nagyot erősödött az euróval szemben. Az árfolyam megérintette a 310,5-ös erősebb támaszt, ahonnan a délutáni órákban visszapattant a devizapár és a 200 napos mozgóátlag fölé 311,3-ig emelkedett. Ezt fordulós jelzésnek is lehet értelmezni, amely a forint eddigi erősödésének is véget vethet. Az MNB ma tartja a kamatdöntő ülését, az irányadó ráta változtatása nem valószínű a jelenlegi 0,9%-os szintről.
- A tegnapi kereskedés még a dollár gyengülésével kezdődött, de gyorsan irányt váltott az EUR/USD devizapár, és a nap végére már erősödni tudott a tengerentúli fizetőeszköz. A ma reggeli kereskedésben már 1,038-ig erősödött a dollár, hamarosan újabb mélypontra eshet a devizapár.

Profitáljon a devizapár mozgásából!

Erste EUR/HUF Certifikátok

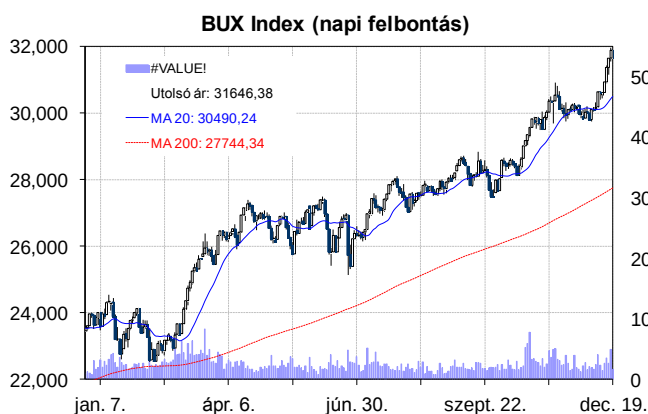
➤ Részletek

Távol-Kelet:

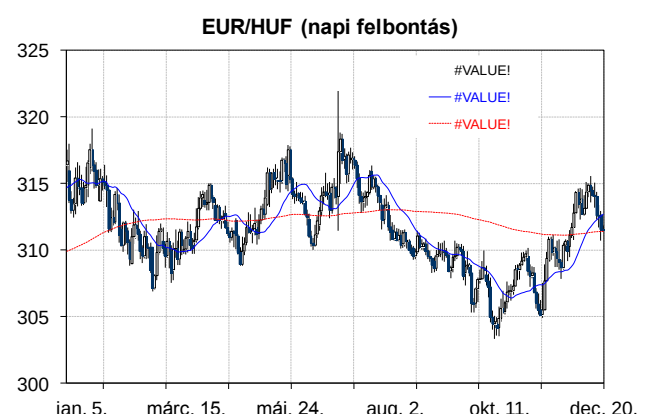
- Mérsékelt csökkenés jellemezte az ázsiai piacokat. A Nikkei 0,5%-ot emelkedett ugyan, de a Hang Seng 0,7%-ot, a Shanghai index pedig 0,9%-ot csökkent.
- A japán jegybank nem változtatott monetáris politikáján. Az alapkamatot -0,1%-on tartotta a 10 éves japán állampapírok hozamát pedig változatlanul 0% környékén kívánja tartani. A jegybanki közlemény szövege sem változott és a legutolsó üléshez hasonlóan most is 7-2 arányban szavazták meg. A jegybanki döntést követően a hozamok némileg csökkentek, a jen pedig enyhén gyengült a dollárral szemben.
- A japán pénzügyminisztérium frissítette a következő pénzügyi évre vonatkozó növekedési előrejelzését. A reál GDP növekedési várakozást 1,2%-ról 1,5%-ra emelték meg. A nominális növekedési előrejelzést pedig 2,2%-ról 2,5%-ra módosították.

Határidős piacok:

- Vegyes képet mutatnak a határidős piacok, az amerikai indexek pluszban, a DAX mínuszban van.



	Nyitó	Max.	Min	Záró
BUX (pont)	31,877	31,877	31,646	31,646



	Nyitó	Max.	Min	Záró
EUR/HUF	312.61	312.94	310.68	311.52

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	19,883	0.2%	16.1%
Nasdaq Composite	5,457	0.4%	10.9%
Nasdaq 100	4,935	0.4%	9.3%
FTSE 100	7,017	0.1%	15.9%
RDX	1,439	-0.9%	56.3%
ISE 30	94,376	-0.1%	6.3%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1,925	0.3%	3.5%
PX	912	-0.6%	-1.5%
Hang Seng	21,737	-0.4%	-0.1%
Russell 2000	1,372	0.5%	22.4%
Nikkei	19,495	0.5%	2.7%
ATX	2,625	-0.9%	11.4%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	144.23	-0.0%	63.9%
Arcelormittal	7.11	-4.7%	155.5%
Axa	23.75	-1.0%	-4.9%
Banco Bilbao	6.47	-1.2%	-8.1%
Banco Santander	4.92	-2.3%	4.5%
BASF	87.27	0.1%	25.5%
Bayer	98.21	0.6%	-14.7%
BMW	89.51	-0.2%	-6.8%
BNP Paribas	60.50	-0.8%	13.7%
Commerzbank	7.47	-3.2%	-20.5%
Daimler	70.56	1.0%	-7.3%
Deutsche Bank	17.54	-3.7%	-18.4%
Deutsche Post	31.01	-0.1%	21.0%
E.ON	6.53	0.4%	-10.8%
Fiat Chrysler Automotives	8.54	0.5%	1.5%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	16.54	1.3%	23.5%
Linde	163.22	0.8%	24.1%
Lufthansa	12.81	-0.8%	-8.8%
Nokia	4.68	0.6%	-24.9%
Osram	48.85	2.3%	24.6%
Raiffeisen	17.79	-1.9%	28.7%
Ryanair	14.63	-1.8%	-2.5%
SAP	81.95	0.6%	13.9%
Siemens	114.94	-0.6%	29.7%
Telefonica	8.76	-0.0%	-15.5%
Thyssenkrupp	22.92	-1.2%	31.8%
Total	47.90	-0.7%	14.0%
Unicredit	2.74	-4.5%	-46.3%
Volkswagen	138.83	0.1%	0.3%
Wizz Air	21.56	-0.3%	-8.9%

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

Vállalati hírek

- Egy hitelszerződés kapcsán az OTP egy adósának engedményese hitelszerződés teljesítésének megtagadása miatt 25,4 millió euró összegű kártérítés iránt választottbíróági eljárást indított az OTP-vel szemben. Bár a hír negatív, és hatása részvényenként mintegy 29 forint, az OTP minden valószínűség szerint prudens hitelezési politikát folytatott, így árfolyamhatásra nem számítunk.


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

Erste OTP Certifikátok

➤ Részletek

- Kamatdöntő ülést tart ma az MNB monetáris tanácsa, várhatóan marad a 0,9% alapkamat.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db
Magyar Telekom	491	0.0%	22.4%	498,045
MOL	20,620	0.3%	45.2%	160,636
OTP	8,280	-1.6%	40.1%	321,276
Richter	6,111	-1.0%	12.4%	483,084

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

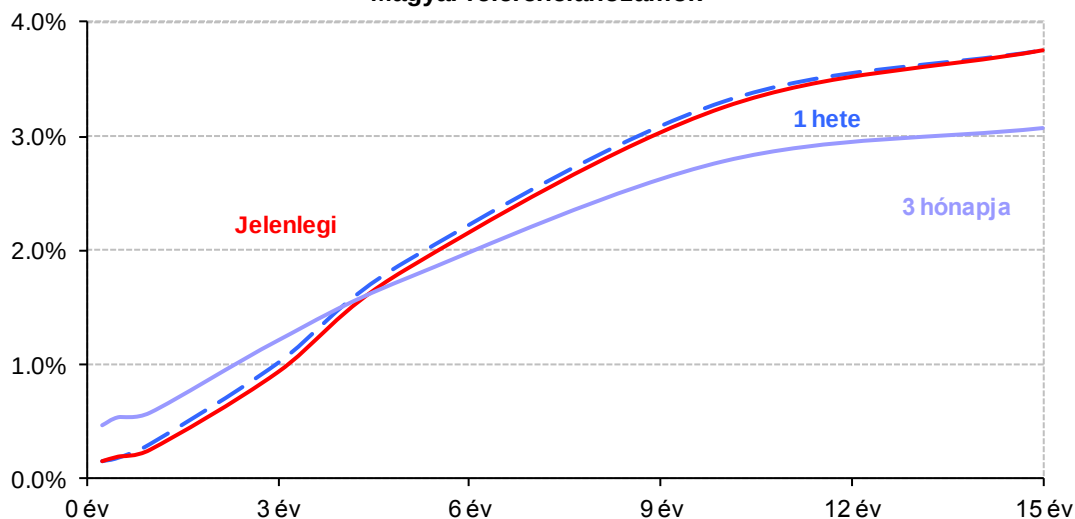
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	23	0.0%	23.5%
Távközlés	46	1.0%	13.8%
Olaj	1,279	-0.5%	21.0%
Gyógyszer	480	-0.3%	-9.9%
Szállítmányozás	9,233	0.7%	25.4%
Félvezető	160	0.9%	41.8%
Közszolgáltató	49	0.4%	14.3%
Hadiipar	3,761	0.9%	30.5%

Államkötvények

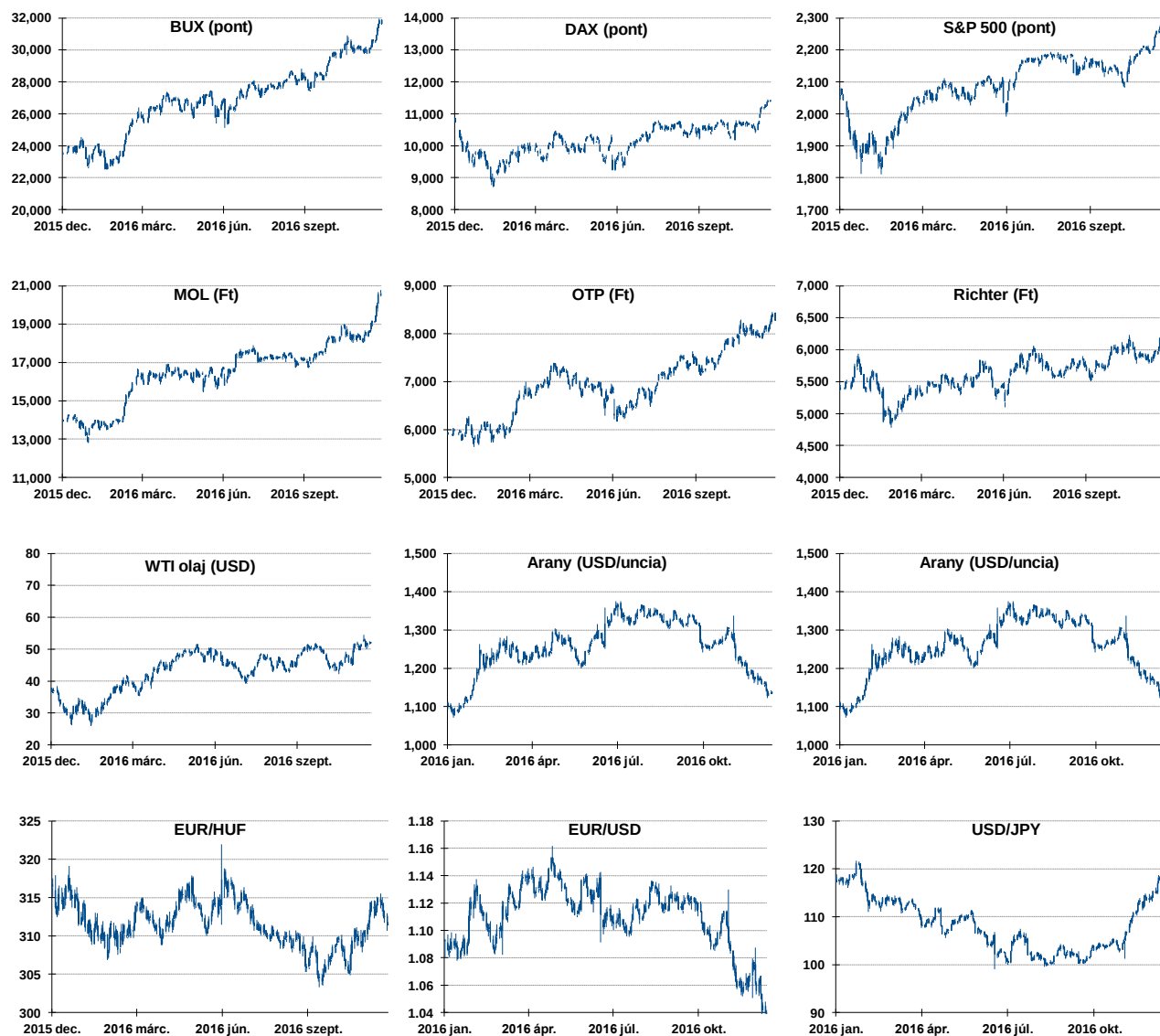
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	1.70%	3.0	36.4
EMU 10 éves	0.07%	1.2	-28.9
Magyar 10 éves	3.26%	-6.0	-23.0
USA 5 éves	1.22%	2.7	37.3
EMU 5 éves	0.45%	1.1	-41.0
Magyar 5 éves	2.30%	-7.0	-89.0
Japán 5 éves	0.23%	-2.1	-11.4
EMU 3 hónapos	0.51%	1.5	-59.3

Magyar referenciahozamok



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

Címünk: 1054 Budapest, Szabadság tér 14.

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	Mezei Ákos	1-235-5122
Bézsényi Zoltán	1-235-5855	Kerényi Eszter	1-235-5886	Rácz Gábor	1-235-5857
Czene Tamás	1-235-5121	Kéri Lajos	1-235-5874	Varjú Péter	1-235-5111
Csillag Zsigmond	1-235-5850	Kincse Áron	1-235-5858		

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, tőzsdedetagság: 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.