

BUX 31.714	0,2%	Mtel 488	-0,6%	Bayer 98,8	0,6%	EUR/HUF 310,99	-0,2%	Olaj (\$)	53,3	2,3%
DAX 11.465	0,3%	MOL 20.790	0,8%	BMW 90,0	0,5%	EUR/USD 1,0388	-0,1%	Arany (\$)	1.132	-0,5%
S&P 2.271	0,4%	OTP 8.238	-0,5%	Commerzbank 7,6	2,1%	USD/HUF 299,37	-0,0%	Réz (\$)	250,0	0,1%
RDX 1.459	1,4%	Richter 6.165	0,9%	Lufthansa 12,8	0,4%	USD/JPY 117,86	0,7%	10Y hozam	3,3	-6,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- A Nike felülteljesítette az elemzői várakozásokat
- Mérsékelt emelkedéssel zártak a nyugat-európai piacok
- A vártnál jobban csökkentek az amerikai olajkészletek
- A 310,5-ös támasz felett mozgolódik a forint
- Enyhén optimistább lett a japán kormány
- Horvátországban vesz bankot az OTP
- Oldalazásra számítunk ma a BÉT-en

Erste kommentár

Az OTP ma reggel jelentette be, hogy megvásárolja a horvát bankszektor 5. legnagyobb szereplőjét, a Splitska Bankát. A tranzakció eredményeként az OTP csoport piaci részesedése 10%-ra nő Horvátországban. A 2015-ös beszámoló szerint a megvásárolt bank sajáttőkéje átszámítva 146 milliárd forint, sajáttőke arányos eredménye pedig 3-5% között alakult az elmúlt években, így arra számítunk, hogy a tranzakcióra könyvszerinti érték alatt kerülhetett sor. A hír pozitív az OTP csoport tőkekihasználtságra nézve, de mivel a tranzakció részletei (pl. a vételár) nem ismertek, csak visszafogott pozitív árfolyam reakcióra számítunk az OTP részvényektől. Az OTP csoport már régóta tervezte, hogy tranzakciót, vagy tranzakciókat hajt végre a régióban. Megítélésünk szerint az elkövetkező hónapokban akár újabb tranzakció is jöhet az OTP részéről.

A mai kereskedésben oldalazásra számítunk a Budapesti Értéktőzsdén.



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

Erste OTP Certifikátok

[Részletek](#)

Külföldi és hazai adatok							
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
dec. 21.	13:00	US	Jelzáloghitel igénylések	dec.	-4%		
dec. 21.	16:00	US	Használatkás értékesítések (hó/hó)	nov.	2%	-1.8%	
dec. 21.	16:00	EMU	Fogyasztói bizalom - előzetes	dec.	-6.1	-6	

Nemzetközi hírek

USA:

- Új csúcson fejezte be a Dow és a Nasdaq a tegnapi kereskedést, az S&P500 is csupán hajszálnyira maradt el attól. A Dow 0,46%-ot, a Nasdaq 0,49%-ot, az S&P500 0,36%-ot erősödött.
- Túlteljesítette az elemzői várakozásokat a **Nike** az elmúlt negyedévben. A második negyedévre a vállalat 0,50 dolláros korrigált EPS-t jelentett a várt 0,43 dollárral szemben, amihez 8,2 milliárd dolláros árbevétel párosult a várt 8,1 milliárddal szemben. A részvény 2%-ot emelkedett a piaczáras utáni kereskedésben.
- Nem tudta teljesíteni az elemzői várakozásokat a **FedEx** a második negyedévében. A várt 2,9 dolláros korrigált EPS-sel szemben 2,8 dolláros korrigált EPS-t jelentett a vállalat, a 14,93 milliárd dolláros árbevétel megegyezett a konszenzussal. A hírre a vállalat részvényei 3,3%-ot estek a piaczáras utáni kereskedésben.



SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

➤ **Részletek**

Európa:

- Jó hangulatban telt a kereskedés a nyugat-európai börzéken, mérsékelt emelkedéssel zártak az indexek (FTSE100 0,38%, DAX 0,33%, CAC40 0,56%).
- A Reuters szerint a múlt heti értesülésekben szereplő 15 milliárd eurónál nagyobb, 20 milliárd eurós bankmentő csomag jöhet az olaszoknál. A héten zárulhat a **Monte de Paschi** tőkeemelése, ha nem sikerül a tervezett 5 milliárd eurót bevonnia a pénzintézetnek, akkor már akár a héten kaphat állami segítséget.

Olaj, arany:

- Emelkedik az olaj, miután a tegnapi EIA adatok az amerikai olajkészletek vártnál nagyobb csökkenéséről számoltak be. Az elemzők 2,5 millió hordós készletcsökkenéssel számoltak, azonban a végleges adat 4,15 millió hordós csökkenést mutatott. A hír hatására a WTI típusú kőolaj árfolyama a tegnapi 52,2 dolláros záróértékről 53,5 dollárra ugrott ma reggel.
- Továbbra is az erős dollár tartja nyomás alatt az arany árfolyamát. A nemesfém jelenleg 10 havi mélypontja körül, 1.136 dolláron forog unciánként.

Devizák:

- A dollár erősödéssel indította a tegnapi kereskedést az euróval szemben, az árfolyam leszúrt 1,035-ig, ahonnan a nap második felében már gyengült a tengerentúli fizetőeszköz. A bizonytalan kereskedést enyhe dollárgyengülés követte a ma reggeli kereskedésben, az árfolyam 1,041-ig kapaszkodott vissza. A 20 napos mozgóátlagtól nagyon eltávolodott a devizapár, ezért bőven van még tere a korrekciónak.
- A forint erősödése egyelőre nem ért véget. Az EUR/HUF tegnap ismét megérintette a 310,5-ös támaszt, de az erős támaszon elakadt a süllyedés. A ma reggeli kereskedésben is a szint felett tartózkodik a devizapár, továbbra is a fordulatot várjuk. Az MNB a vártnak megfelelően nem

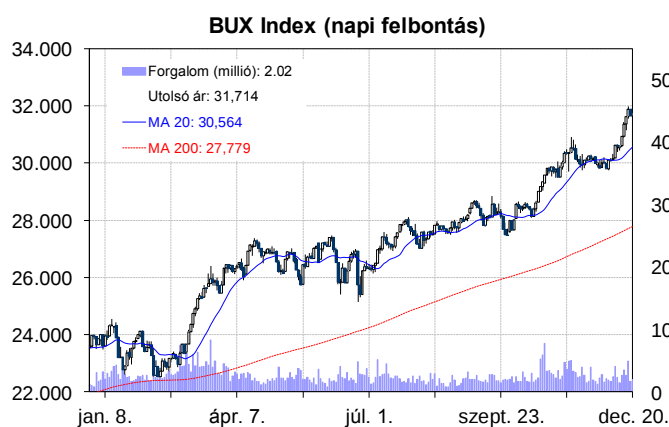
változtatott tegnap az irányadó rátán. Bejelentették, hogy 2017 márciusáig 750 milliárd forintra csökkentik a három hónapos betét állományát, ez is összhangban volt a várakozással. A GDP növekedést tekintve idén 2,8%-ot vár a jegybank, a következő két évben pedig 3,6-3,7%-ra számítanak. A tervezett 20 milliárd forintos mennyiséget fogadta el tegnap az ÁKK a három hónapos diszkontkincstárjegyekből, a hozam pedig tovább csökkent a múlt heti 12 bázisponttól 6 bázisponttra. Az a kérdés, hogy sikerül-e a következő hetekben a negatív tartományba csökkennie a jegyzésnek.

Távol-Kelet:

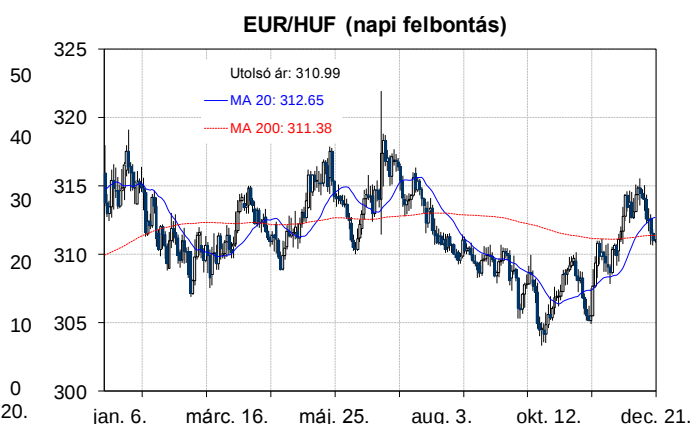
- Mérsékelt optimizmus uralta az ázsiai tőzsdéket ma. A Nikkei 0,3%-ot csökkent, viszont a Hang Seng 0,6%-ot, a Shanghai index pedig 0,9%-ot emelkedett.
- A japán kormány 21 hónapot követően enyhén javított a gazdaság egészére vonatkozó értékelésén. A közlemény hangvétele ugyanakkor továbbra is óvatosságnak tekinthető, elsősorban a negatív külső sokkok lehetőségét emelték ki kockázatként. A belső fogyasztás és az export is élénkült az elmúlt időszakban, ami kedvező a gazdaság állapotára nézve.
- Újságírók szerint a kínai kormány szigorítaná a vagyonkezelési termékekre vonatkozó kockázatkezelést a jövő év első negyedétől kezdődően. A szigorúbb szabályozás alá eső pénzügyi termékek összértéke akár az 500 milliárd dollárt is elérheti.

Határidős piacok:

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



	Nyitó	Max.	Min	Záró
BUX (pont)	31.646	31.824	31.573	31.714



	Nyitó	Max.	Min	Záró
EUR/HUF	311,52	311,83	310,63	310,99

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	19.975	0,5%	15,8%
Nasdaq Composite	5.484	0,5%	10,4%
Nasdaq 100	4.954	0,4%	8,6%
FTSE 100	7.044	0,4%	16,7%
RDX	1.459	1,4%	61,6%
ISE 30	95.222	0,8%	6,0%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1.940	0,8%	4,0%
PX	917	0,6%	-1,2%
Hang Seng	21.869	0,6%	0,4%
Russell 2000	1.384	0,9%	22,7%
Nikkei	19.444	-0,3%	2,8%
ATX	2.633	0,3%	12,3%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás			záróár	változás	
		napi	52 hét			napi	52 hét
Adidas	145,78	1,1%	66,2%	Infineon	16,54	0,0%	20,9%
Arcelormittal	7,26	2,1%	164,5%	Linde	157,56	-3,4%	22,1%
Axa	24,07	1,3%	-3,5%	Lufthansa	12,82	0,4%	-11,3%
Banco Bilbao	6,52	0,6%	-2,9%	Nokia	4,68	0,1%	-26,7%
Banco Santander	5,00	1,6%	11,6%	Osram	49,79	1,8%	29,0%
BASF	87,24	-0,0%	25,8%	Raiffeisen	17,99	1,1%	29,0%
Bayer	98,76	0,6%	-13,9%	Ryanair	14,60	-0,2%	-3,7%
BMW	89,95	0,5%	-6,1%	SAP	82,65	1,1%	15,0%
BNP Paribas	61,47	1,6%	16,9%	Siemens	114,35	-0,3%	29,3%
Commerzbank	7,63	2,1%	-18,8%	Telefonica	8,93	1,9%	-10,9%
Daimler	70,87	0,4%	-7,3%	Thyssenkrupp	23,10	0,8%	31,7%
Deutsche Bank	18,26	4,1%	-15,4%	Total	48,27	0,8%	18,5%
Deutsche Post	31,08	0,2%	19,6%	Unicredit	2,80	2,0%	-45,4%
E.ON	6,68	2,2%	-11,7%	Volkswagen	140,57	1,3%	0,4%
Fiat Chrysler Automotives	8,70	1,9%	3,6%	Wizz Air	21,53	-0,1%	-10,8%

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

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom
	HUF	napi	52 hét	db
Magyar Telekom	488	-0,6%	21,4%	781.666
MOL	20.790	0,8%	46,9%	176.308
OTP	8.238	-0,5%	38,0%	346.096
Richter	6.165	0,9%	13,1%	542.168

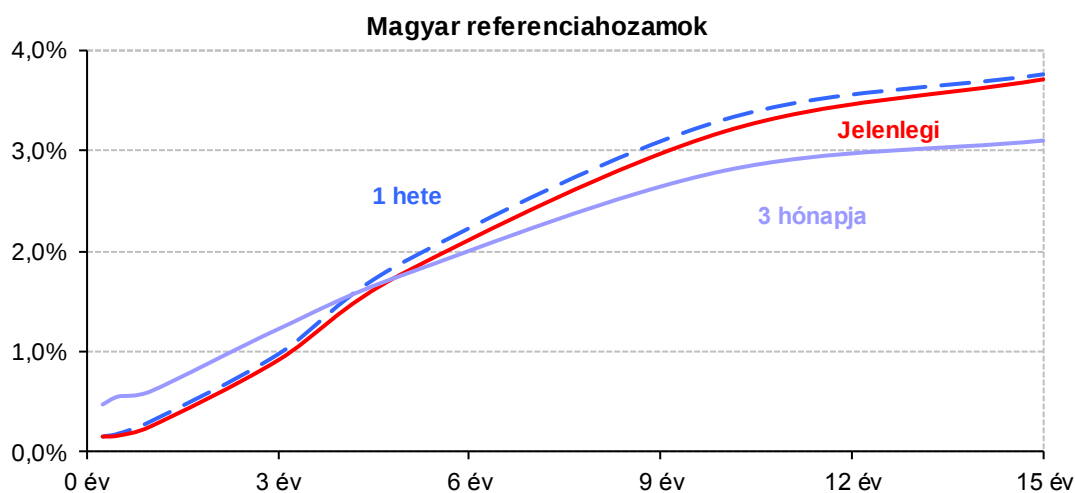
Ajánlás	Dátumtól	Célár
Vétel	2016.10.05	560
Felhalmozás	2016.06.23	18.950
Tartás	2016.10.10	8.000
Felhalmozás	2016.09.30	6.485

Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	24	1,2%	23,8%
Távközlés	47	0,7%	14,6%
Olaj	1.278	-0,1%	21,0%
Gyógyszer	480	-0,1%	-10,4%
Szállítmányozás	9.310	0,8%	25,5%
Félvezető	160	0,6%	40,5%
Közszolgáltató	49	0,1%	14,5%
Hadiipar	3.776	0,4%	29,7%

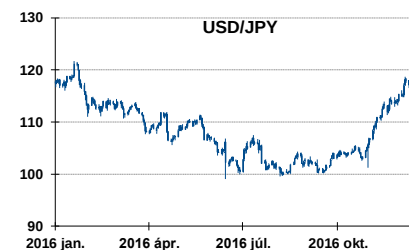
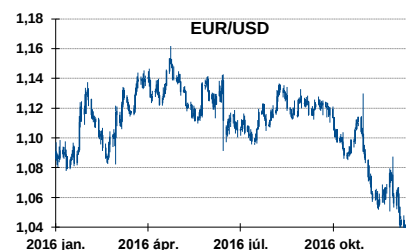
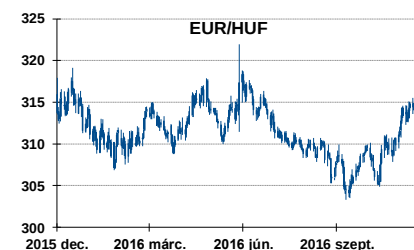
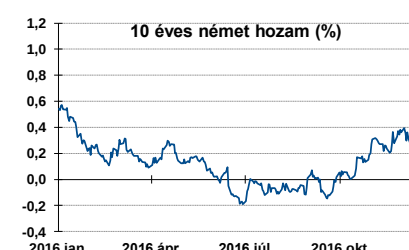
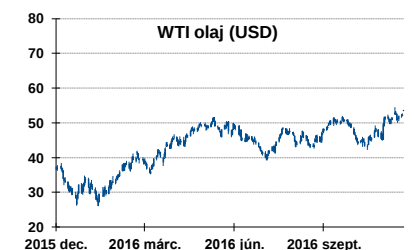
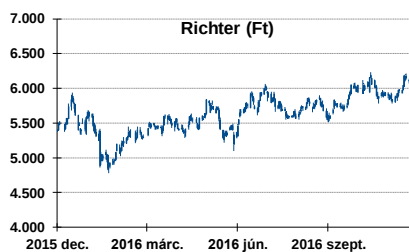
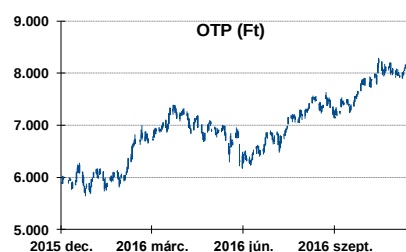
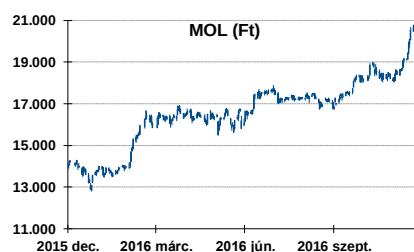
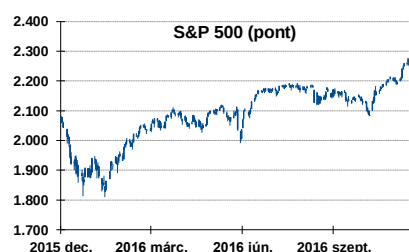
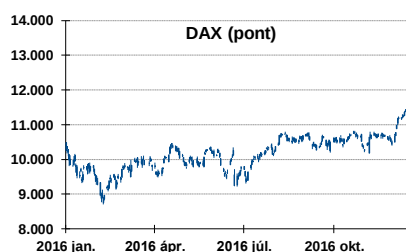
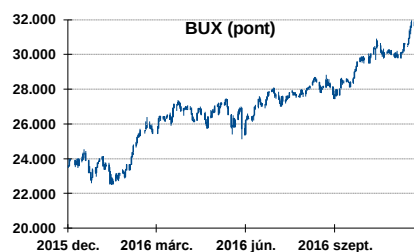
Államkötvények

	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2,55%	-0,7	36,0
EMU 10 éves	0,27%	-0,1	-28,3
Magyar 10 éves	3,19%	-7,0	-30,0
USA 5 éves	2,04%	-0,3	36,8
EMU 5 éves	0,49%	-0,0	-39,8
Magyar 5 éves	1,79%	-4,0	-93,0
Japán 5 éves	0,08%	-0,3	-11,6
EMU 3 hónapos	0,94%	3,2	-56,3



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 üzletkötésre vonatkozó tilalom.