

BUX 31,765 0.2%	Mtel 490 0.4%	Bayer 99.0 0.2%	EUR/HUF 310.48 -0.2%	Olaj (\$) 52.5 0.5%
DAX 11,469 0.0%	MOL 20,500 -1.4%	BMW 89.7 -0.2%	EUR/USD 1.0424 0.3%	Arany (\$) 1,132 -0.1%
S&P 2,265 -0.2%	OTP 8,350 1.4%	Commerzbank 7.6 -0.2%	USD/HUF 297.86 -0.5%	Réz (\$) 249.2 -0.3%
RDX 1,450 -0.7%	Richter 6,170 0.1%	Lufthansa 12.7 -1.2%	USD/JPY 117.55 -0.3%	10Y hozam 3.2 -7.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Ismét versenyben a Johnson & Johnson az Actelionért
- Oldalaztak tegnap a nyugat-európai börzék
- Meglepetésre bővült az amerikai olajkészlet
- Folytatódott tegnap is a forint erősödése
- Érdekes részletek jelentek meg a jövő évi japán költségvetésről
- Oldalazásra számítottunk a mai kereskedésben

Erste kommentár

Az ünnepek közeledtével egyre kevesebb fontos hír illetve adat érkezik. A mai délután harmadik negyedéves végleges GDP számokon kívül igazából makrogazdasági adatra már nem is kell majd figyelniük. A piacok is ünnepi hangulatba kerültek, az indexek egyre szűkebb mozgástartományban oldalaznak. A tengerentúlon történelmi magasságok közelében vannak a tőzsdék, és a Dow Jones továbbra is kacérkodik a 20.000 pontos szinttel. A devizapiacra leginkább a forint mozgása az érdekes, az erős támaszoknak nem tudták megállítani a hazai fizetőeszköz erősödését, ezért a fordulatra még várni kell. Európában az olasz bankok most a forró téma, hamarosan kiderülhet, a Monte dei Paschi tőkeemelésének eredménye, de várhatóan állami beavatkozásra is szükség lesz. Sajtóhírek szerint az állam 50%-os részesedést vásárolhat a bankban. Idehaza pedig ismét egy oldalazó napra 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. 22.	15:30	US	Tartós cikkek rendelésállománya (hó/hó)	nov.	4,6%	-4,8%	
dec. 22.	15:30	US	GDP (negyedév/negyedév, évesített) - végleges	Q3	3,2%	3,3%	
dec. 22.	15:30	US	Friss munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	dec.	254	257	
dec. 22.	15:30	US	Tartós munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	dec.	2018	2010	
dec. 22.	15:30	US	Chicagói Fed index	nov.	-0,0801	-0,1	
dec. 22.	16:45	US	Bloomberg gazdasági várakozások	dec.	44		
dec. 22.	16:45	US	Bloomberg fogyasztói elégedettség	dec.	45,5		
dec. 22.	17:00	US	Leading indicators kompozit mutató	nov.	0,1%	0,1%	
dec. 22.	17:00	US	Személyi kiadások (hó/hó)	nov.	0,3%	0,3%	
dec. 22.	17:00	US	Személyi jövedelmek (hó/hó)	nov.	0,6%	0,3%	

Nemzetközi hírek

USA:

- Kisebbs csökkenéssel zárták a vezető amerikai indexek a tegnapi kereskedést, az S&P500 0,25%-kal, a Dow 0,16%-kal, a Nasdaq pedig 0,23%-kal veszített értékéből.
- Visszaszállt az Actelion felvásárlásáról szóló tárgyalásokba a Johnson & Johnson. Előző héten jelentette be a cég, hogy kilép a tárgyalásokból, miután az Actelion egy másik féllel, feltehetőleg a Sanofi-val is folytatott egyeztetést egy lehetséges akvizícióról. Most úgy tűnik egyelőre, hogy a Sanofi visszalépett, mivel a Johnson & Johnson úgy nyilatkozott, hogy exkluzív tárgyalásokat folytatnak a svájci biotechnológiai céggel.
- A várt 1,8%-os csökkenéssel szemben 0,7%-kal nőtt a használtlakás értékesítések száma az USA-ban november hónapban. Az évesített 56,1 millió eladott lakás 2007 februárja óta nem látott értéket jelent.
- Bővelkedik makroadatokban az USA a mai napon. Többek között ma lát napvilágot a harmadik negyedéves GDP végleges értéke, a személyi jövedelmek és kiadások mértéke, valamint a tartós cikkek rendelésállománya is.



SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

[Részletek](#)

Európa:

- Szűk tartományban oldalaztak tegnap a nyugat-európai tőzszeindexek, végül nulla közelében zárták a kereskedést (FTSE100 -0,04%, DAX 0,03%, CAC40 -0,33%).
- A Monte dei Paschi napközben 20%-os mínuszban is járt, végül 13%-os eséssel zárta a kereskedést. A piac aggódik, hogy a banknak sikeres lesz-e az 5 milliárd eurós tőkeemelés. Az olasz parlament 20 milliárd eurós mentőcsomagot hagyott jóvá, így sikertelen tőkeemelés esetén állami segítséget kaphat a bank.

Olaj, arany:

- Napon belül csökkent az olaj árfolyama és 52,5 dolláron zárta a kereskedést a WTI típusú kőolaj árfolyama. A DOE olajkészletek meglepetésre emelkedtek, amit a finomított termékek készletcsökkenése sem tudott kompenzálni. Az olajkészlet a várt 2,4 millió hordós csökkenés helyett 2,2 millió hordóval bővült. A finomított termékek a várt 1 millió hordó helyett 2,4 millió hordóval csökkentek, de még ezt figyelembe véve is összességében a vártnál magasabbak lettek a készletadatok, ami az árfolyam csökkenését váltotta ki.
- Az arany árfolyama 1133 dollár környékén stagnált tegnap. A nemesfém összességében továbbra is nyomás alatt áll az erős dollár miatt.

Devizák:

- A forint tegnap is erősödött az euróval szemben, és így már összesen nyolc kereskedési napja tart egyhuzamban a hazai fizetőeszköz erősödése (idén erre csak egyszer volt példa májusban). A héten fontos támaszok sérültek az EUR/HUF devizapárban, tegnap elesett a 310,5-ös támasz, és napon belül 309,7-ig is leszúrt a devizapár. Továbbra is várni kell a fordulatra.
- Az EUR/USD devizapárban tegnap korrekció vette kezdetét. A keddi 1,035-ös mélyponthoz képest tegnap már 1,042-ig emelkedett az árfolyam, ahonnan a ma hajnali kereskedésben 1,044-ig kapaszkodott tovább. A korrekció várható volt, akár az 1,052-es letörési pontot is visszatesztelheti a kurzus.

**Profitáljon a devizapár mozgásából!**

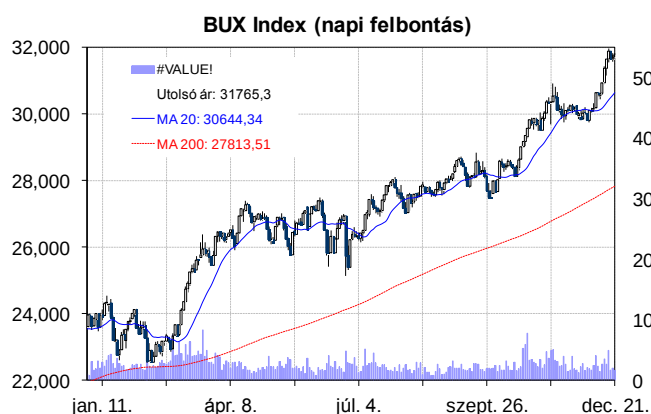
Erste EUR/HUF Certifikátok

[➤ Részletek](#)**Távol-Kelet:**

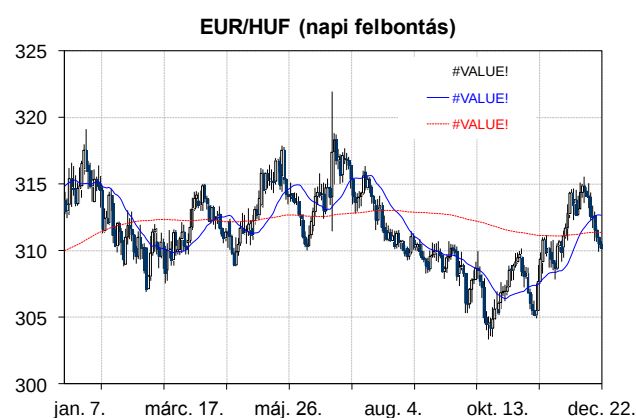
- Enyhe csökkenés volt ma tapasztalható az ázsiai piacokon. A Hang Seng 0,7%-ot, a Nikkei 0,1%-ot csökkent, míg a Shanghai index 0,1%-ot emelkedett.
- A japán jen árfolyama nem sokat változott az elmúlt napokban. Annak ellenére sem, hogy kedden Kuroda, a jegybank elnöke arról beszélt, hogy a jegybank támogatja a gyengébb jent és nem látnak problémát abban, hogy november óta jelentősen gyengült a jen a dollárral szemben. Ugyanakkor az USDJPY devizapár technikailag erősen túlvett, így a technikai kép jelenleg nem támogatja a jegybank elnök által kívánt gyengébb jen árfolyamot.
- A 2017 áprilistól induló japán költségvetés középpontjában is a reformok és a japán hagyományok megváltoztatása áll. Így például olyan támogatási alapot hoznak létre, melyből azok a cégek részesülhetnek, melyek a szenioritás helyett a munkavállalók teljesítményéhez kötik a bérezést. Szintén támogatást kaphatnak azok a cégek, melyek növelik a rugalmas foglalkoztatást és azok is, melyek a jelenlegi 1 évről 2 évre növelik a szülési szabadság időtartamát.

Határidős piacok:

- A mai napon mind az amerikai mind az európai határidős piac negatív tartományban van.



	Nyitó	Max.	Min	Záró
BUX (pont)	31,714	31,829	31,696	31,765



	Nyitó	Max.	Min	Záró
EUR/HUF	310,99	311,15	309,88	310,48

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	19,942	-0.2%	14.5%
Nasdaq Composite	5,471	-0.2%	9.4%
Nasdaq 100	4,949	-0.1%	7.8%
FTSE 100	7,041	-0.0%	15.8%
RDX	1,450	-0.7%	59.8%
ISE 30	94,843	-0.1%	6.1%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1,928	-0.6%	2.9%
PX	918	0.0%	-1.3%
Hang Seng	21,639	-0.8%	-0.9%
Russell 2000	1,375	-0.6%	20.9%
Nikkei	19,428	-0.1%	2.9%
ATX	2,638	0.2%	11.6%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	144.86	-0.6%	63.7%
Arcelormittal	7.31	0.6%	151.1%
Axa	24.00	-0.3%	-3.1%
Banco Bilbao	6.46	-0.9%	-4.4%
Banco Santander	4.97	-0.4%	10.1%
BASF	87.43	0.2%	25.9%
Bayer	98.96	0.2%	-13.3%
BMW	89.73	-0.2%	-7.2%
BNP Paribas	61.21	-0.4%	16.1%
Commerzbank	7.62	-0.2%	-19.5%
Daimler	71.05	0.3%	-7.4%
Deutsche Bank	17.89	-2.0%	-17.4%
Deutsche Post	31.11	0.1%	20.5%
E.ON	6.67	-0.1%	-11.2%
Fiat Chrysler Automotives	8.72	0.2%	5.8%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	16.61	0.4%	23.4%
Linde	159.23	1.0%	21.7%
Lufthansa	12.69	-1.2%	-12.2%
Nokia	4.73	0.9%	-26.7%
Osram	50.10	0.6%	30.0%
Raiffeisen	17.76	-1.3%	26.5%
Ryanair	14.39	-1.4%	-4.5%
SAP	82.17	-0.6%	14.0%
Siemens	114.17	0.0%	30.2%
Telefonica	8.83	-1.1%	-12.7%
Thyssenkrupp	23.00	-0.4%	29.7%
Total	47.60	-1.4%	16.6%
Unicredit	2.83	1.3%	-44.8%
Volkswagen	143.23	1.9%	0.7%
Wizz Air	21.20	-1.5%	-11.3%

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	490	0.4%	22.5%	471,795
MOL	20,500	-1.4%	47.9%	188,922
OTP	8,350	1.4%	41.5%	419,737
Richter	6,170	0.1%	14.3%	280,092

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

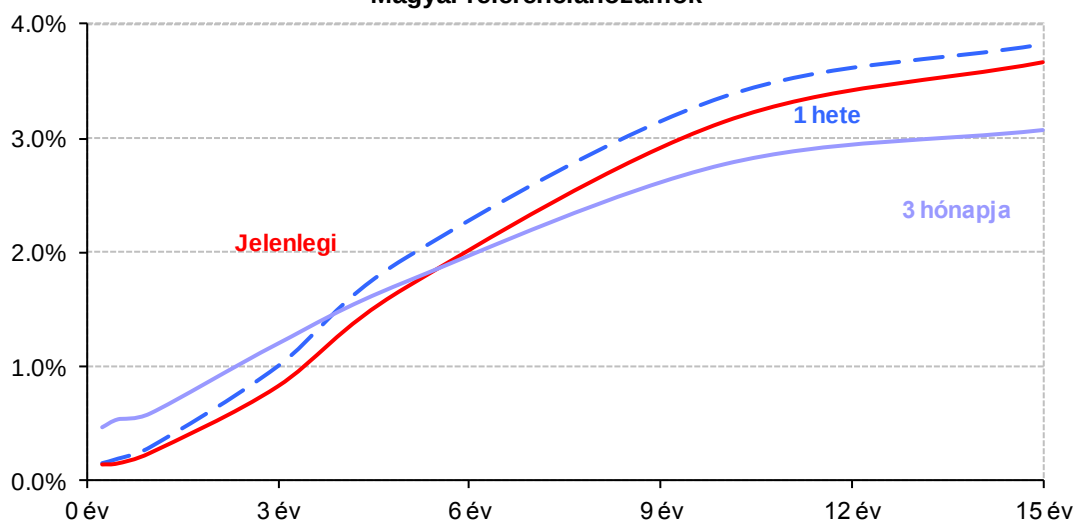
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	24	-0.3%	22.4%
Távközlés	47	-0.2%	14.4%
Olaj	1,276	-0.1%	19.5%
Gyógyszer	477	-0.5%	-11.4%
Szállítmányozás	9,229	-0.9%	22.6%
Félvezető	160	-0.1%	39.1%
Közszolgáltató	48	-0.4%	13.1%
Hadiipar	3,739	-1.0%	26.9%

Államkötvények

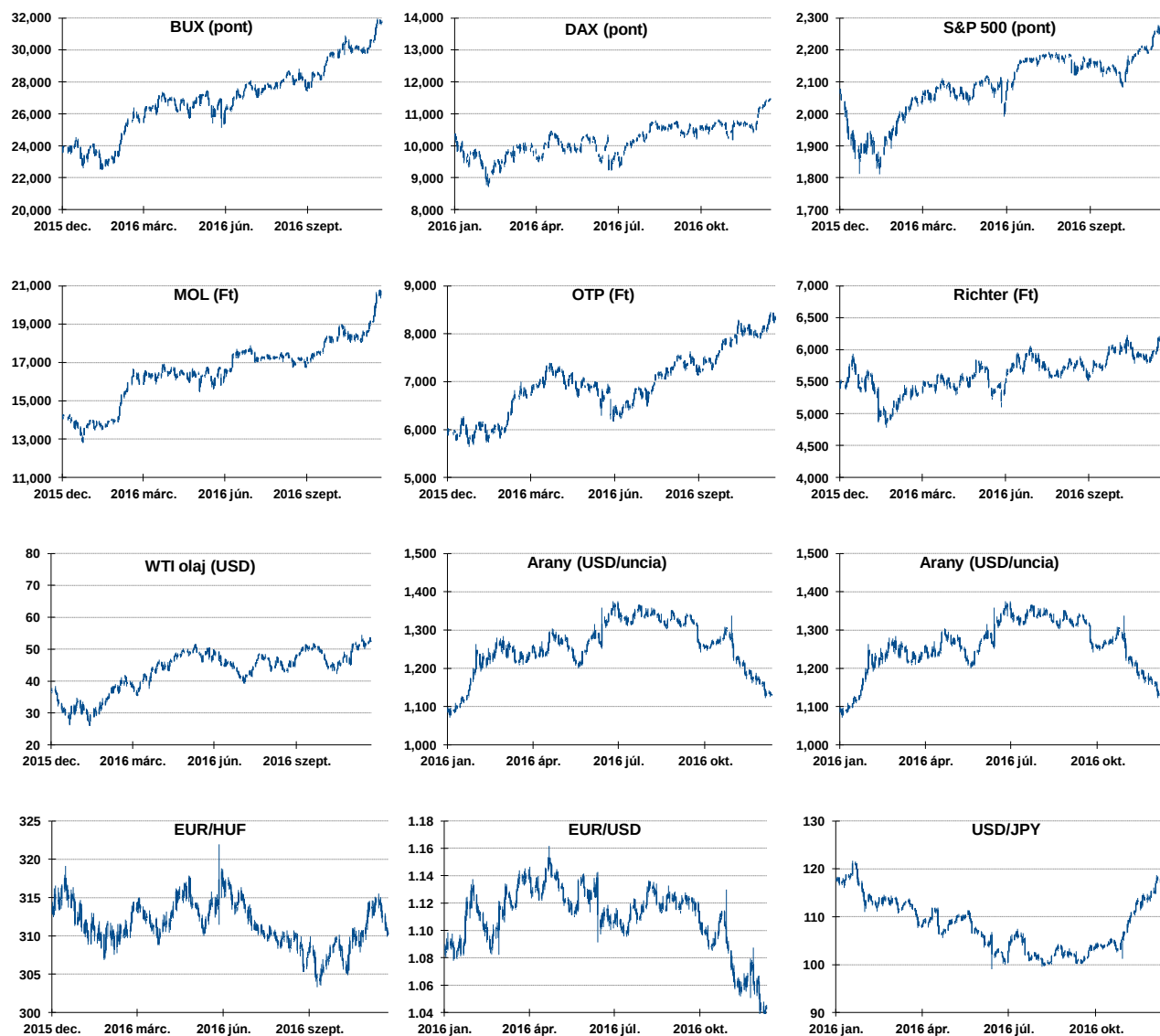
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	1.70%	0.0	29.9
EMU 10 éves	0.07%	-1.1	-36.6
Magyar 10 éves	3.26%	-5.0	-26.0
USA 5 éves	1.22%	0.2	31.6
EMU 5 éves	0.45%	-0.7	-45.2
Magyar 5 éves	2.30%	-10.0	-95.0
Japán 5 éves	0.23%	-0.1	-12.3
EMU 3 hónapos	0.51%	0.7	-54.6

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.
