

BUX 31,701 -0.2%	Mtel 495 1.0%	Bayer 98.6 -0.3%	EUR/HUF 310.56 0.0%	Olaj (\$) 53.0 0.9%
DAX 11,456 -0.1%	MOL 20,350 -0.7%	BMW 89.5 -0.3%	EUR/USD 1.0437 0.1%	Arany (\$) 1,128 -0.3%
S&P 2,261 -0.2%	OTP 8,285 -0.8%	Commerzbank 7.6 -0.7%	USD/HUF 297.59 -0.1%	Réz (\$) 249.5 0.1%
RDX 1,425 -1.7%	Richter 6,210 0.6%	Lufthansa 12.7 0.0%	USD/JPY 117.54 -0.0%	10Y hozam 3.1 -5.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Trump Twitter-posztja borzolta újra a kedélyeket
- Az olasz bankszektor tartotta izgalomban Európát
- Enyhe emelkedés az olaj és az arany piacán
- A 310-es lélektani szinten a forint
- Mínuszban zártak a főbb ázsiai indexek
- Oldalazásra számítottunk ma a piacokon

Erste kommentár

A karácsony közeledtével csökken az aktivitás a piacon és ez a hét utolsó kereskedési napján sem lesz máshogy. Bár az olaszoknál mozgalmasan telt az éjszaka, megállapodtak a Monte dei Paschi állami megmentéséről a sikertelen tőkeemelési kísérlet után. Nemcsak a tengerentúli piacok, de a BUX index is a történelmi csúcs árnyékában sávozik, a hazai börze mutatója ráadásul már hétfő óta egy nagyon szűk mozgástartományban van. Bár a tengerentúlon még érkeznek makrogazdasági adatok, de a nyugat-európai országok nagy részében már nem kell adatokat figyelniük a befektetőknek. A tengerentúli és a nyugat-európai tőzsdéken (London kivételével) jövő hét kedden (27-én) lesz a következő kereskedési nap. Ma pedig érdemes a partvonalon maradni, és készülni az ünnepekre, mert gyenge forgalom és alacsony likviditás várható.



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. 23.	9:30	HU	Folyó fizetési mérleg (millió euró)	Q3	1289,4	2034	
dec. 23.	9:45	FR	GDP (év/év, igazított)	Q3	1%	1,1%	
dec. 23.	10:00	HU	Külkereskedelmi mérleg (millió euró) - végleges	okt.	891		
dec. 23.	11:30	UK	Folyó fizetési mérleg (milliárd font)	Q3	-28,684	-28,2	
dec. 23.	11:30	UK	GDP (év/év) - végleges	Q3	2,3%	2,3%	
dec. 23.	17:00	US	Újlakás építések (hó/hó)	nov.	-1,9%	2,1%	

Nemzetközi hírek

USA:

- Kisebbségekkel zárták az amerikai részvénytőzsdék a tegnapi kereskedést, az S&P500 0,19%-kal, a Dow 0,12%-kal, a Nasdaq pedig 0,44%-kal került lejjebb.
- Ismét Trump Twitter-posztja okozott heves mozgásokat az amerikai védelmi szektorban. A piacrázás utáni kereskedésben a Lockheed Martin részvényei 2%-ot estek, míg a Boeing részvényei 0,7%-ot emelkedtek arra a hírre, hogy az újdonsült elnök arra kérte a Boeingt, hogy árazza be, mennyibe kerülne az F-18-as Super Hornet vadászgépek gyártása, mivel a Lockheed Martin által gyártott F-35-ösök költsége nagyon elszaladt. A cégek vezérigazgatói és Trump a szerdai napon találkoztak egymással személyesen.
- Negatív meglepetést okoztak a személyi kiadások és jövedelmek november hónapban. A személyi jövedelmek a várt 0,3%-os emelkedéssel szemben stagnáltak az előző hónaphoz képest, és ezáltal a személyi kiadások is csupán 0,2%-kal nőttek a várt 0,3% helyett. A Fed által kiemelten figyelt fogyasztói árindex csupán 1,6% lett a várt 1,7%-kal szemben.
- A mai napon az újlakás értékesítések novemberi alakulásáról látnak adatok napvilágot a tengerentúlon, valamint a Michigan-i fogyasztói bizalom index végleges értékét is publikálják.



SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

➤ **Részletek**

Európa:

- Tegnap sem volt nagy izgalom a nyugat-európai börzéken, folytatódott az oldalazás (FTSE100 0,32%, DAX -0,11%, CAC40 0,02%).
- Az olasz kormány a héten elfogadott egy 20 milliárd euró bankmentő csomagot, majd tegnap éjszaka a Monte dei Paschi di Siena megsegítéséről is megállapodtak. Az olasz hitelintézet még az éjszakai órákban bejelentette, hogy hivatalosan is kéri az állami támogatást. A bank régóta várt megmentése az Európai Unió szabályai szerint fog történni, vagyis a kötvénytulajdonosokat is kénytelenek veszteséget realizálniuk, hogy ne kizárólag az adófizetők pénzéből történjen a bankmentés. A gyors intézkedésre azért volt szükség, mert a Monte dei Paschi hivatalosan is elismerte, hogy sikertelen az 5 milliárd dolláros tőkeemelési terve.
- Az Egyesült Királyságból harmadik negyedéves végleges GDP adat érkezik. Az előzetes adat és a várakozás 2,3%.

Olaj, arany:

- A szerdai vártnál nagyobb készletadatoknak köszönhető esés után, kisebb emelkedéssel fejezte be a WTI típusú kőolaj a csütörtöki kereskedést. 53 dollár közelében zárt az árfolyam, miután a befektetők továbbra is bíznak abban, hogy az olajexportáló országok termelés-visszavágása stabilizálni tudja a piacot.
- Egymást követő hetedik héten eshet az arany árfolyama, amennyiben a jelenlegi szintek körül fejezi be a mai kereskedést. Jelenleg a nemesfém 1.131 dollár környékére kapaszkodott vissza, miután a tegnapi nap folyamán kevésbé kedvező makroadatokat jöttek az USA-ból, ami a dollár gyengüléséhez vezetett.

Devizák:

- A forint továbbra is stabilan teljesít az euróval szemben, bár a délutáni órákban volt egy gyengülő hullám, de a záráshoz közeledve ismét erőre kapott a hazai fizetőeszköz, és a reggeli kereskedésben már csak hajszálnyival van 310-es lélektani szint felett. A fordulat továbbra sem érkezett meg, ráadásul 310 forint törésével még lenne némi tere a forint erősödésének.
- A dollár a tegnapi kereskedést is gyengüléssel kezdte az euróval szemben, az árfolyam egy pillanatra még 1,05-ig is felszúrt, majd zárásra 1,044-ig süllyedt vissza az árfolyam. A hajnali órákban ismét némi dollárgyengülés látható, az a valószínűbb forgatókönyv, hogy ismét teszteli az 1,05-ös szintet mielőtt ismét fordulna az EUR/USD devizapár.


Profitáljon a devizapár mozgásából!

Erste EUR/HUF Certifikátok

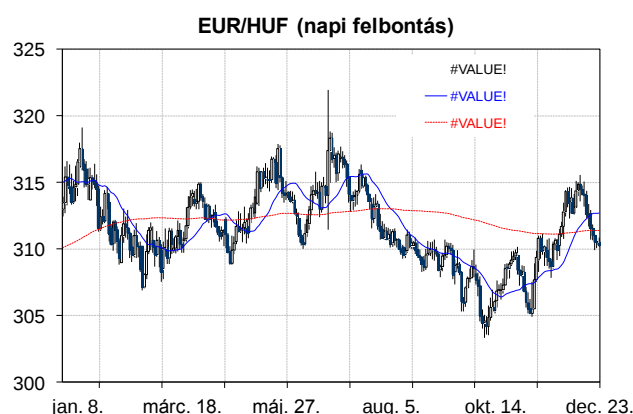
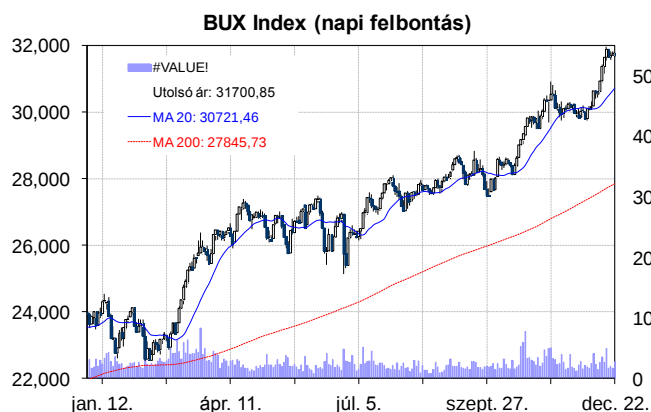
> Részletek

Távol-Kelet:

- Eséssel fejezték be a hetet a főbb ázsiai részvényindexek. A Shanghai index 0,94%-ot, a Hang Seng pedig 0,33%-ot veszített értékéből, míg a japán tőzsde zárva tartott nemzeti ünnep miatt.
- Kínában továbbra is attól tartanak a befektetők, hogy a növekedésnek induló amerikai kamatok visszavethetik a kínai gazdaság fejlődését és árthatnak az ottani cégek profitjainak. A tegnapi pozitív adatok a tartós fogyasztási cikkekkel kapcsolatban az USA-ból azonban bizakodásra adhatnak okot a jövőre nézve.

Határidős piacok:

- Pozitív értéket mutattak ma a határidős piacok.



	Nyitó	Max.	Min	Záró
BUX (pont)	31,765	31,787	31,643	31,701

	Nyitó	Max.	Min	Záró
EUR/HUF	310.48	310.81	310.04	310.56

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	19,919	-0.1%	13.2%
Nasdaq Composite	5,447	-0.4%	8.0%
Nasdaq 100	4,934	-0.3%	6.7%
FTSE 100	7,064	0.3%	13.2%
RDX	1,425	-1.7%	51.4%
ISE 30	94,667	-0.1%	4.5%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1,944	0.8%	3.4%
PX	918	-0.0%	-3.0%
Hang Seng	21,577	-0.3%	-2.1%
Russell 2000	1,363	-0.9%	18.2%
Nikkei	19,428	-0.1%	2.9%
ATX	2,633	-0.2%	9.6%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	144.65	-0.1%	60.8%
Arcelormittal	7.13	-2.4%	120.6%
Axa	24.07	0.3%	-4.1%
Banco Bilbao	6.44	-0.2%	-7.0%
Banco Santander	4.95	-0.4%	6.6%
BASF	87.60	0.2%	23.5%
Bayer	98.61	-0.3%	-15.0%
BMW	89.47	-0.3%	-9.0%
BNP Paribas	61.58	0.6%	14.7%
Commerzbank	7.57	-0.7%	-20.5%
Daimler	70.70	-0.5%	-9.2%
Deutsche Bank	17.75	-0.8%	-17.5%
Deutsche Post	31.24	0.4%	19.7%
E.ON	6.61	-0.8%	-15.9%
Fiat Chrysler Automotives	8.46	-3.0%	-1.5%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	16.48	-0.8%	22.9%
Linde	157.41	-1.1%	18.6%
Lufthansa	12.68	0.0%	-12.1%
Nokia	4.50	-4.9%	-30.5%
Osram	49.21	-1.9%	23.6%
Raiffeisen	17.75	-0.1%	25.4%
Ryanair	14.65	1.8%	-3.3%
SAP	82.09	-0.1%	12.6%
Siemens	114.87	0.4%	28.4%
Telefonica	8.72	-1.2%	-16.7%
Thyssenkrupp	22.76	-1.0%	21.0%
Total	48.19	1.3%	14.4%
Unicredit	2.85	0.6%	-44.7%
Volkswagen	143.22	-0.0%	-1.4%
Wizz Air	20.96	-1.1%	-12.1%

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	495	1.0%	22.2%	1,751,883
MOL	20,350	-0.7%	45.8%	100,963
OTP	8,285	-0.8%	40.3%	201,259
Richter	6,210	0.6%	14.9%	423,814

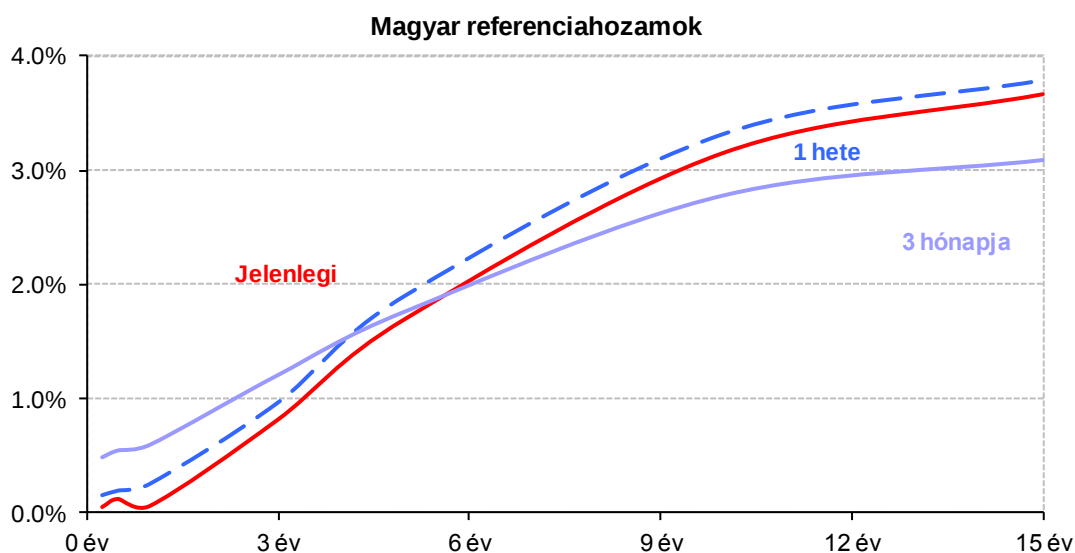
Ajánlás	Dátumtól	Célár
Vétel	2016.10.05	560
Felhalmozás	2016.06.23	18,950
Tartás	2016.10.10	8,000
Felhalmozás	2016.09.30	6,485

Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	24	-0.3%	20.6%
Távközlés	47	0.8%	15.3%
Olaj	1,282	0.4%	15.0%
Gyógyszer	478	0.1%	-12.4%
Szállítmányozás	9,160	-0.8%	20.4%
Félvezető	160	0.1%	38.4%
Közszolgáltató	49	0.4%	11.8%
Hadiipar	3,747	0.2%	26.0%

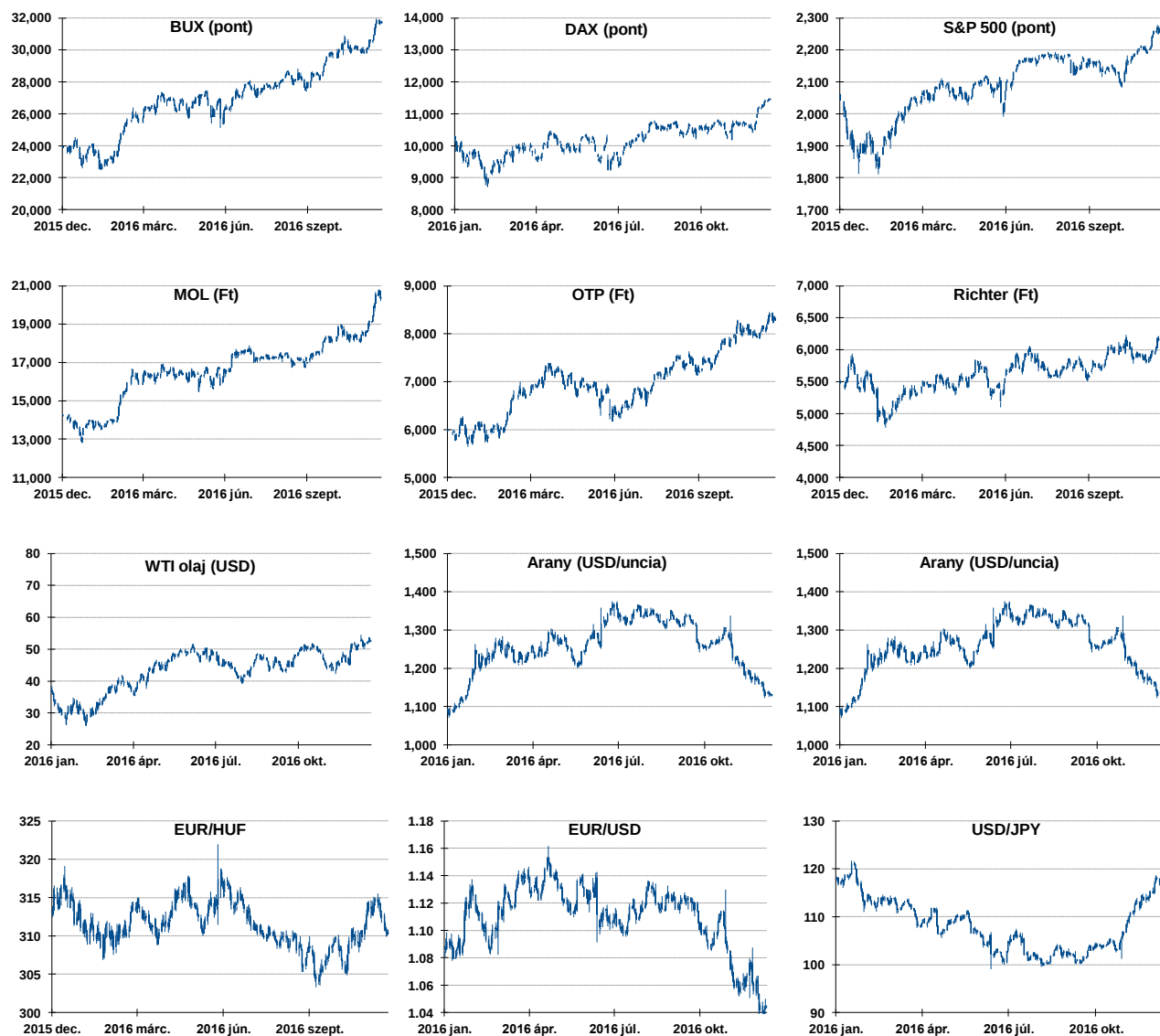
Államkötvények

	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	1.70%	0.4	30.2
EMU 10 éves	0.07%	-0.2	-37.1
Magyar 10 éves	3.26%	1.0	-21.0
USA 5 éves	1.22%	0.7	32.2
EMU 5 éves	0.45%	-0.8	-46.8
Magyar 5 éves	2.30%	1.0	-89.0
Japán 5 éves	0.23%	-0.1	-12.3
EMU 3 hónapos	0.51%	2.2	-54.5



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

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.