

BUX 31,639 -0.2%	Mtel 496 0.2%	Bayer 98.3 -0.4%	EUR/HUF 309.36 -0.0%	Olaj (\$) 53.0 0.1%
DAX 11,450 -0.1%	MOL 20,100 -1.2%	BMW 89.8 0.4%	EUR/USD 1.0455 -0.0%	Arany (\$) 1,135 0.1%
S&P 2,264 0.1%	OTP 8,370 1.0%	Commerzbank 7.5 -1.2%	USD/HUF 295.95 0.0%	Réz (\$) 247.3 -0.9%
RDX 1,404 -1.5%	Richter 6,144 -1.1%	Lufthansa 12.9 1.5%	USD/JPY 117.10 -0.2%	10Y hozam 3.2 1.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Nagyon optimisták az amerikai fogyasztók
- Folytatódhat az oldalazás Nyugat-Európában
- Továbbra is tartja magát az olaj
- Nem várhatóak a következő napokban komolyabb mozgások a devizapiacra
- Továbbra is nyomott szinten a Japán infláció
- Oldalazásra számítottunk ma a piacokon

Erste kommentár

A horvát miniszterelnök Andrej Plenkovic szombaton egy rendkívüli sajtótájékoztatón bejelentette, hogy visszavásárolja a MOL-tól az INA-ban meglévő 49,2%-os részesedést. Azután született meg ez a döntés, hogy egy nemzetközi választóbírósi eljárás alapján a horvát állam megszegte a privatizációs szerződésben vállaltakat és alaptalanul vádolta a MOL-t azzal, hogy korrupció révén szerezte meg a horvát vállalat irányítási jogát. A MOL hivatalos megkeresést egyelőre nem kapott, de nyitott az erről szóló tárgyalásokra. Véleményünk: Nem látjuk, hogy miként tudná ezt az összeget a horvát kormány kifizetni. A MOL legalább 2 milliárd dollárt kér szerintünk a 49,2%-os részesedésért, ami megfelel a részesedés tőzsdei értékének 2975 kunás részvényár mellett. A MOL 1,3 milliárd dollárt költött a részesedésre, amit két részletben, 2003-ban és 2009-ben vett. A hír kedvező a MOL részvények számára, de nem számítunk stabil emelkedésre, mivel nem hisszük, hogy a horvát szándék valódi.

A karácsony utáni első napon, álmos kereskedésre számítottunk, oldalazással telhet a mai nap a hazai piacon. Az elmúlt öt kereskedési napon egy nagyon szűk sávban mozgott a BUX index, ebből a zónából várhatóan a mai kereskedési napon sem fog kimozdulni.



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. 27.	1:30	JP	Maginfláció (év/év)	nov.	0,2%	0,1%	0,1%
dec. 27.	1:30	JP	Munkanélküliségi ráta	nov.	3%	3%	3,1%
dec. 27.	3:30	CHN	Ipari vállalatok profittömege	nov.	9,8%		14,5%
dec. 27.	16:00	US	S&P/Case-Shiller házárlásindex	okt.	191,78		
dec. 27.	17:00	US	Conference Board fogyasztói bizalmi index	dec.	107,1	108,5	

Nemzetközi hírek

USA:

- Komolyabb elmozdulás nélkül zárták az előző hét utolsó kereskedési napját az amerikai részvényindexek, a S&P500 0,13%-kal, a Dow 0,07%-kal, a Nasdaq pedig 0,28%-kal emelkedett.
- 12 éves csúcsra ugrott az amerikai fogyasztói bizalom a Michigan Egyetem felmérése szerint. Az egyetem által publikált fogyasztói bizalom index előzetes értéke 98,2 pontra ugrott az előző havi 98 pontos értékhez képest.
- A vártnál jobban nőtt az újlakás építések száma a tengerentúlon november hónapban. A várt évesített 575 ezerrel szemben 592 ezer új lakást értékesítettek a hónapban, ami 5,2%-os növekedésnek felel meg az előző hónaphoz képest.



SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

➤ **Részletek**

Európa:

- A karácsony előtti utolsó kereskedési napon egy szűk sávban oldalaztak a vezető nyugat-európai indexek. Az Egyesült Királyságban ma kereskedési szünnap lesz (FTSE100 0,06%, DAX -0,05%, CAC40 0,1%).
- Az EKB szerint a Monte dei Paschini több mint 5 milliárd eurónyi tőkére van szüksége, számításai szerint 8,8 milliárd euróra. Hamarosan kiderülhet a tőkeemelésnek az eredménye, amely várhatóan sikertelen lesz, így főként állami pénzen kell majd megmenteni a bankot.

Olaj, arany:

- Idei csúcsa közelében várja az olaj, hogy az OPEC és 11 másik nemzet elkezdje visszavágni termelését januártól. A bejelentést követően sikerült a WTI típusú kőolajnak az 50 dolláros szint felett stabilizálódni, jelenleg 53 dolláron van az árfolyam.
- Továbbra is februári szintje körül mozog az arany árfolyama, miután kisebb emelkedés után jelenleg 1,139 dolláron tartózkodik az árfolyam.

Devizák:

- Nem sok izgalom történt az utóbbi kereskedési napokban az EUR/USD devizapárban. A korrekció (dollárgyengülés) egyelőre elakadt, de az átlag alatti likviditás miatt a következő napokban lehetnek nagyobb kilengések, de a fő irány továbbra is a dollárgyengülés az 1,052-es letörési pontig.
- Nagyot hajrázott az utóbbi hetekben a forint az euróval szemben, az árfolyam 315-ről egészen 309 forint alá esett. A következő támasz 307,5-nél húzódik, egyelőre fordulás jelzések nincsenek, ezért a következő napokban megérinthetjük a szintet. A forint esetében is igaz, hogy az alacsony likviditás miatt nagyobb kilengések is lehetnek a következő napokban.


Profitáljon a devizapár mozgásából!

Erste EUR/HUF Certifikátok

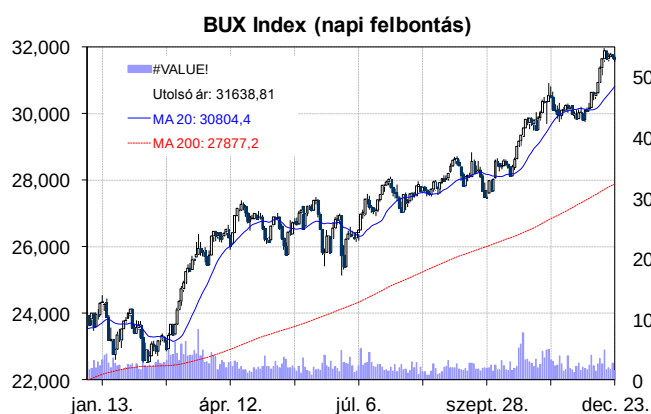
➤ Részletek

Távol-Kelet:

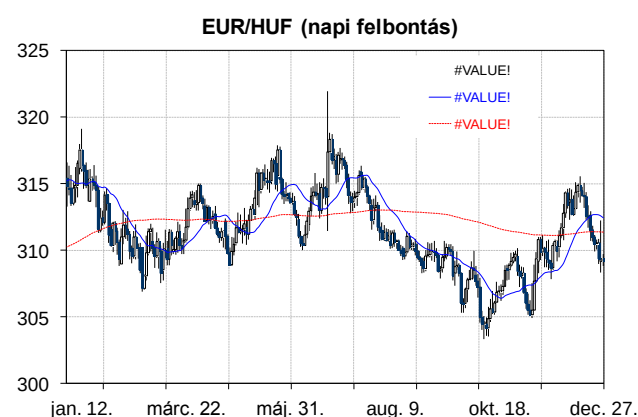
- Alacsony forgalom mellett, komolyabb elmozdulás nélkül zárták a hétfői kereskedést a vezető ázsiai részvényindexek. A Hong Kong-i tőzsde zárva tartott hétfőn, míg a Nikkei 0,2%-ot csökkent, a Shanghai index pedig 0,4%-ot emelkedett.
- A vártan megfelelően éves szinten 0,5%-kal emelkedtek a fogyasztói árak Japánban november hónapban. A maginflációra is pontosak voltak az elemzői várakozások, az index az előző havi éves 0,2%-os növekedés után novemberben 0,1%-os éves növekedést mutatott. A beérkezett adatok alapján úgy tűnik, hogy a jen novemberben elindult gyengülése egyelőre nem gyűrűzött be komolyabb mértékben a fogyasztói árakba, azonban az elemzők szerint az olajár-emelkedéssel karöltve hamarosan érződhet majd ez a hatás a japán gazdaságon.
- A munkanélküliségi ráta 3,1% lett Japánban november hónapban, ami kicsivel elmarad a várt 3%-os értékhez képest.
- Kínában az ipari vállalatok profitja 14,5%-ot emelkedett évesített alapon november hónapban az előző havi 9,8%-os értékhez képest.

Határidős piacok:

- A mai a napon az európai határidős piacok pozitív, az amerikai negatív tartományban vannak.



	Nyitó	Max.	Min	Záró
BUX (pont)	31,700	31,748	31,545	31,639



	Nyitó	Max.	Min	Záró
EUR/HUF	309.15	312.25	308.31	309.36

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	19,934	0.1%	13.6%
Nasdaq Composite	5,463	0.3%	8.2%
Nasdaq 100	4,940	0.1%	6.9%
FTSE 100	7,068	0.1%	13.0%
RDX	1,404	-1.5%	49.5%
ISE 30	94,488	0.3%	4.1%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1,934	-0.5%	2.9%
PX	917	-0.1%	-3.0%
Hang Seng	21,575	-0.3%	-2.5%
Russell 2000	1,372	0.6%	18.8%
Nikkei	19,403	0.0%	3.4%
ATX	2,634	0.0%	9.7%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	144.10	-0.4%	59.9%
Arcelormittal	7.09	-0.7%	117.6%
Axa	24.05	-0.1%	-4.1%
Banco Bilbao	6.46	0.2%	-6.9%
Banco Santander	4.97	0.4%	6.0%
BASF	87.37	-0.3%	23.2%
Bayer	98.25	-0.4%	-15.3%
BMW	89.82	0.4%	-8.8%
BNP Paribas	61.17	-0.7%	14.8%
Commerzbank	7.47	-1.2%	-22.4%
Daimler	70.83	0.2%	-9.1%
Deutsche Bank	17.79	0.2%	-20.0%
Deutsche Post	31.18	-0.2%	19.5%
E.ON	6.65	0.5%	-15.9%
Fiat Chrysler Automotives	8.64	2.1%	0.6%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	16.52	0.3%	22.4%
Linde	157.71	0.4%	18.8%
Lufthansa	12.87	1.5%	-10.8%
Nokia	4.66	3.6%	-28.0%
Osram	49.58	1.2%	24.5%
Raiffeisen	17.77	0.1%	25.6%
Ryanair	14.89	1.6%	-0.9%
SAP	81.87	-0.3%	12.3%
Siemens	114.92	0.1%	28.4%
Telefonica	8.85	1.4%	-16.0%
Thyssenkrupp	22.68	-0.3%	20.2%
Total	48.36	0.4%	14.9%
Unicredit	2.84	-0.6%	-45.0%
Volkswagen	141.20	-1.4%	-1.4%
Wizz Air	21.11	0.7%	-12.2%

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	496	0.2%	22.5%	696,419
MOL	20,100	-1.2%	44.0%	59,771
OTP	8,370	1.0%	41.8%	289,363
Richter	6,144	-1.1%	13.6%	143,275

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

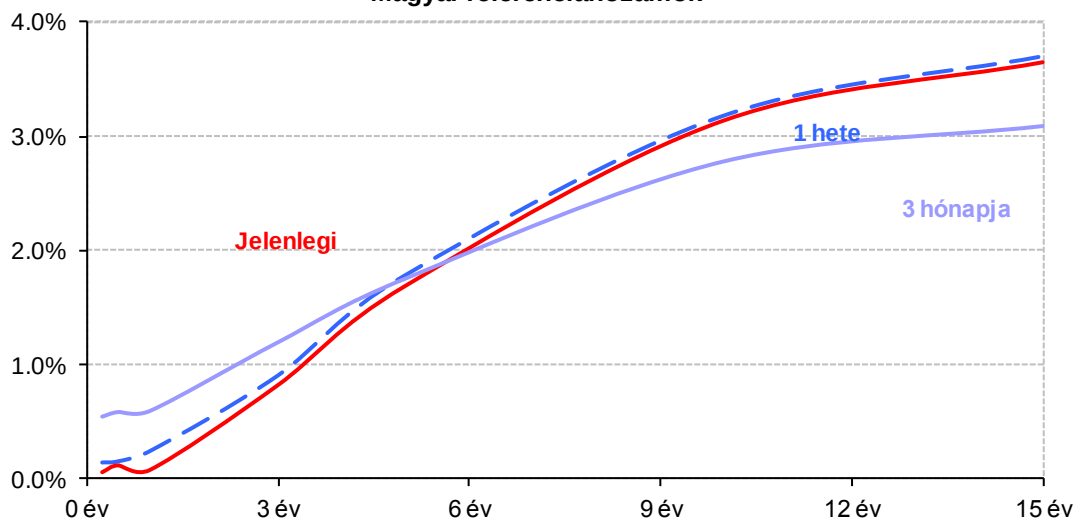
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	24	0.2%	20.9%
Távközlés	47	0.1%	15.4%
Olaj	1,280	-0.1%	15.7%
Gyógyszer	481	0.6%	-11.8%
Szállítmányozás	9,191	0.3%	20.6%
Félvezető	161	0.6%	38.9%
Közforgalmazó	49	-0.0%	11.8%
Hadiipar	3,755	0.2%	26.4%

Államkötvények

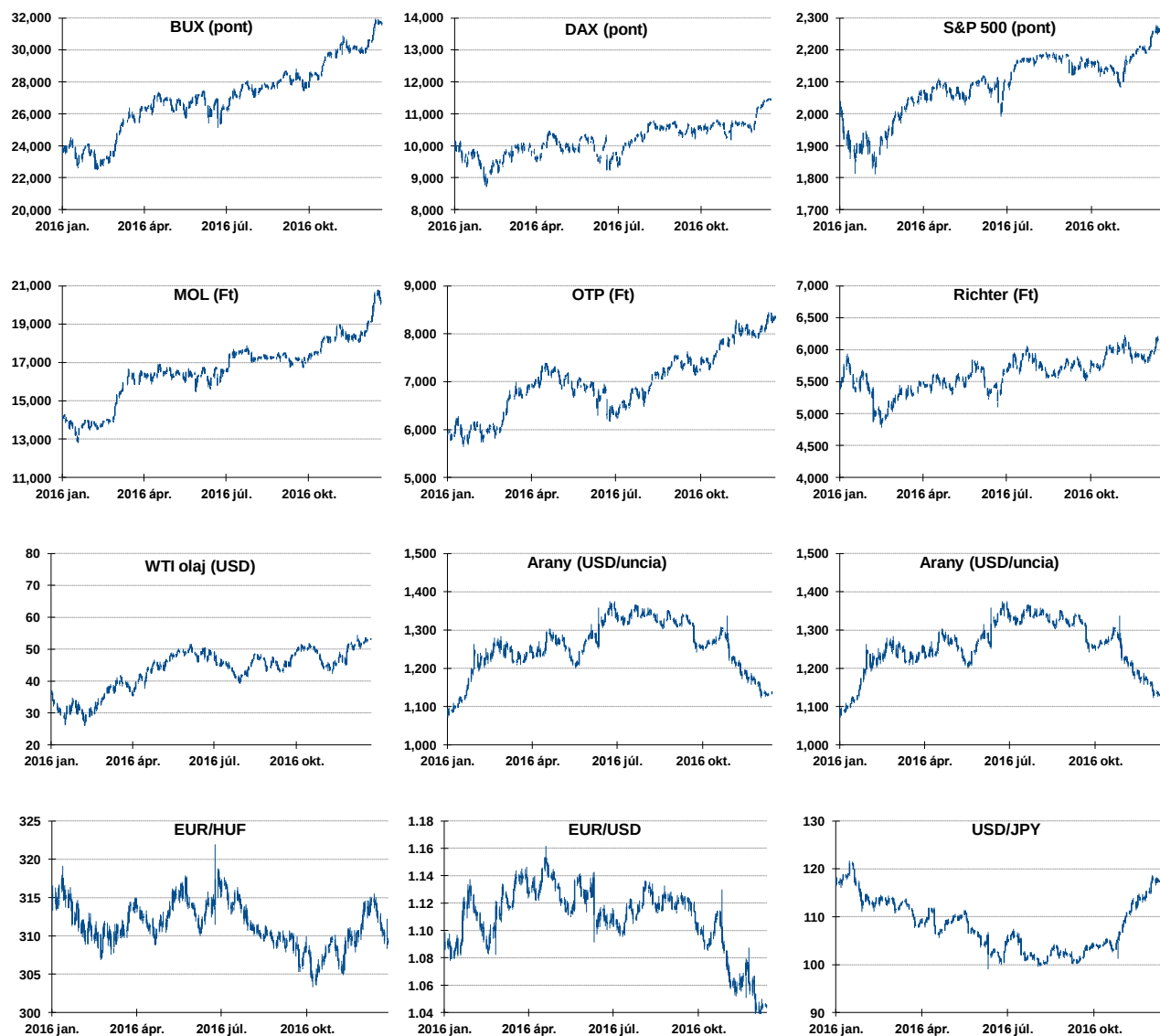
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	1.70%	1.7	31.3
EMU 10 éves	0.07%	0.6	-41.4
Magyar 10 éves	3.26%	-1.0	-19.0
USA 5 éves	1.22%	1.9	33.0
EMU 5 éves	0.45%	0.3	-48.4
Magyar 5 éves	2.30%	-1.0	-88.0
Japán 5 éves	0.23%	-0.0	-12.8
EMU 3 hónapos	0.51%	0.6	-59.4

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, 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.