

BUX 31,869 0.7%	Mtel 496 0.0%	Bayer 98.5 0.3%	EUR/HUF 308.56 -0.3%	Olaj (\$) 53.9 1.7%
DAX 11,472 0.2%	MOL 20,550 2.2%	BMW 89.6 -0.2%	EUR/USD 1.0457 0.0%	Arany (\$) 1,139 0.4%
S&P 2,269 0.2%	OTP 8,385 0.2%	Commerzbank 7.4 -0.5%	USD/HUF 295.07 -0.3%	Réz (\$) 250.8 1.4%
RDX 1,404 -1.5%	Richter 6,160 0.3%	Lufthansa 12.9 0.3%	USD/JPY 117.43 0.3%	10Y hozam 3.1 -0.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Újabb sokéves rekord a fogyasztói bizalomban az USA-ban
- Folytatódhat az oldalazás Nyugat-Európában
- Emelkednek az év vége közeledtével a nyersanyagok
- Tovább erősödött a forint
- Továbbra is nyomás alatt a Toshiba
- Oldalazásra számítnak ma a kereskedésben

Erste kommentár

Ahogy várható volt az ünnepek között, átlag alatti forgalom és a legtöbb blue-chip esetében minimális elmozdulás volt a jellemző a tegnapi kereskedésben. Kivétel volt ez alól a Mol, a horvát miniszterelnök kijelentése mozgatta meg az árfolyamot, miszerint visszavásárolnák a Mol-tól az INA-ban meglévő 49,2%-os részesedést. Ennek köszönhetően volt felülteljesítő a BUX index. A mai kereskedésben folytathatják a pihenést a befektetők, ezért nem várunk érdemi elmozdulást. Bár a blue-chipek csúcs közelben vannak, a Magyar Telekom például napon belül áttörte a 498 forintos ellenállását, de zárásra visszazuhant a szint alá, nagy kérdés, hogy a következő napokban sikerül-e leküzdenie a szintet. Az OTP is hajszálnyira van a 8.450 forintos maximumától. Nem biztos, hogy lesz elég vételi erő a piacon, hogy még idén elérjük a csúcsoakat.



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. 28.	1:50	JP	Ipari termelés (év/év)	nov.	-1,4%	4,7%	4,6%
dec. 28.	1:50	JP	Ipari termelés (hó/hó)	nov.		1,7%	1,5%
dec. 28.	17:00	US	Függőben lévő lakásértékesítések (év/év)	nov.	0,19%		

Nemzetközi hírek

USA:

- A piacnyitás első fél órájában emelkedésnek indultak a vezető amerikai indexek a tegnapi nap folyamán, azonban ezt követően elfogyott a lendület. Az indexek így is pluszban fejezték be a kereskedést, az S&P500 0,22%-ot, a Dow 0,06%-ot, a Nasdaq pedig 0,45%-ot emelkedett.
- 2001 augusztusa óta nem látott magasságokba ért a Conference Board fogyasztói bizalom indexe decemberben. Az index értéke a várt 108,75-tel szemben 113,7 lett, ráadásul az előző havi értéket is 2,3 ponttal 109,4 pontra felfele korrigálták. Az index kiugróan magas értéket főként a megkérdezettek jövőbeli várakozásai fűtöttek.
- Pozitív meglepetést okozott a Richmond-i Fed feldolgozóipari indexe is, ami a várt 5 ponttal szemben 8 pontra ugrott decemberben az előző havi 4-es értékről.
- A valaha volt legjobb ünnepi vásárlási szezonját tudhatja maga mögött az Amazon, a cég beszámolója szerint. A vállalat több mint 1 milliárd terméket adott el, közülük a hangfelismerő szoftverrel rendelkező Echo volt az egyik slágertermék. A vállalat részvényei 1,4%-ot emelkedtek a tegnapi kereskedésben.



SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

[Részletek](#)

Európa:

- Szűk tartományban oldalaztak tegnap a vezető nyugat-európai börzék. Fontos makrogazdasági adat nem érkezett tegnap, de ma sem várhatóak adatok (FTSE100 0,06%, DAX 0,19%, CAC40 0,18%).
- A Reuters forrásai szerint az olasz államnak körülbelül 6,5 milliárd eurót kell fordítania a Monte de Paschi megmentésére. Ez pedig azt jelentené, hogy az állam 70%-os részesedést szerezne a bankban, és 2,3 milliárd euró pedig az intézményi befektetők által birtokolt junior kötvényesek veszteségeiből adódna. Így jönne össze az EKB számításai szerint szükséges 8,8 milliárd euró.

Olaj, arany:

- Harmadik napja emelkedik az arany árfolyama, ami a leghosszabb sorozatnak számít Trump megválasztása óta. A nemesfém unciánkénti 1.143 dolláron forog jelenleg, miután tegnap az 1.150 dolláros szint megállította az emelkedést.
- 53,8 dollárt kell adni jelenleg egy hordó WTI típusú kőolajért, ami majdnem 17 havi csúcsot jelent. Az olaj árfolyamát továbbra is a termelés-visszavágáshoz kapcsolódó várakozások fűtik.

Devizák:

- A tegnapi kereskedésben is sikerült a forintnak tovább erősödnie az euróval szemben, így már több mint egy hónapja nem látott csúcsra került a hazai fizetőeszköz. Bár a ma reggeli kereskedésben 308,5-ig gyengült a forint, de fordulós jelzés egyelőre nem látható. Erősebb támasz 307,5-nél található az EUR/HUF devizapárban.
- A dollár némi erősödéssel kezdte a tegnapi kereskedést az euróval szemben, de ez napközben gyorsan eltűnt, és a reggeli kereskedésben már 1,047-ig emelkedett az árfolyam. Az 1,052-es letérési szintig is visszakapaszkodhat a devizapár.


Profitáljon a devizapár mozgásából!

Erste EUR/HUF Certifikátok

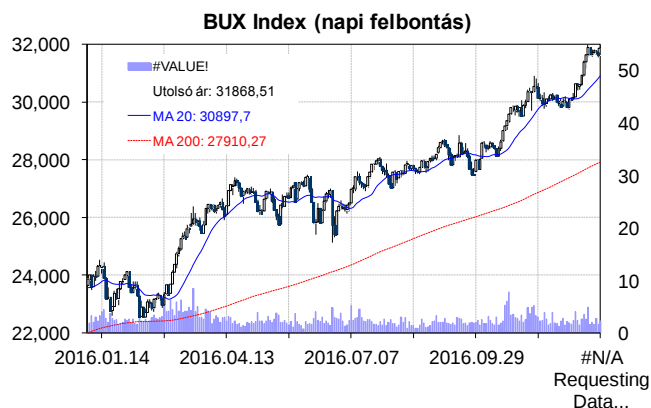
➤ Részletek

Távol-Kelet:

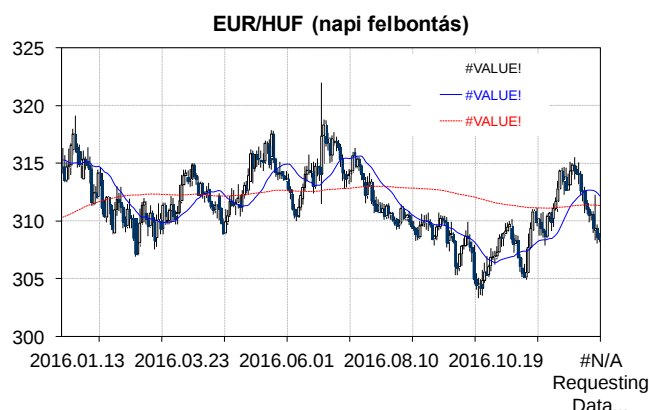
- Nem volt komolyabb mozgás a főbb ázsiai piacokon a szerdai kereskedés során, a Hang Seng 0,5%-ot emelkedett, a Shanghai index 0,5%-ot csökkent, míg a Nikkei az előző napi záróértéke körül fejezte be a kereskedést.
- A tegnapi 12%-os esés után ma 20%-os mínuszban nyitott a Toshiba árfolyama, így a napi limit elérése miatt rögtön fel is kellett függeszteni a papírok kereskedést. A vállalat részvényei azután kezdtek szabadesésbe, miután bejelentette, hogy elképzelhetőnek tartja, hogy több milliárd dollárnyi leírást kell végrehajtania egy amerikai nukleáris projekthez kapcsolódóan.
- A vártnál jobban alakult a japán kiskereskedelmi forgalom, ami az elemzők által becsült 0,8%-os éves növekedés helyett 1,7%-ot nöött november hónapban.
- Nagyjából a vártak megfelelően alakult az ipari termelés Japánban novemberben. Az elemzők havi szinten 1,7%-os növekedést vártak, míg a tényleges adat 1,5%-ot tett ki.
- Visszalépett két héttel ezelőtt tett kijelentésétől a Japán jegybank, miszerint 20 milliárd jennel növeli a hosszú lejáratú állampapírokra vonatkozó eszközvásárlási keretét. Elemzők szerint a jegybank ezzel jelezni akarta, hogy rendszertelenül is beavatkozhat az állampapírpiacon, emellett pedig könnyen lehet, hogy túl szűk a kínálat az állampapírpiacon ezen szegmensében.

Határidős piacok:

- A mai reggelen az európai és amerikai határidős piacok egyaránt pozitív értékeket mutattak.



	Nyitó	Max.	Min	Záró
BUX (pont)	31,639	31,964	31,611	31,869



	Nyitó	Max.	Min	Záró
EUR/HUF	309.36	309.71	308.03	308.56

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	19,945	0.1%	13.8%
Nasdaq Composite	5,487	0.5%	8.9%
Nasdaq 100	4,966	0.5%	7.5%
FTSE 100	7,068	0.1%	13.0%
RDX	1,404	-1.5%	49.5%
ISE 30	94,244	0.4%	3.8%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1,937	0.2%	3.2%
PX	920	0.4%	-3.1%
Hang Seng	21,768	0.9%	-1.7%
Russell 2000	1,378	0.5%	20.0%
Nikkei	19,402	-0.0%	2.8%
ATX	2,634	0.0%	9.9%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	145.14	0.7%	62.7%
Arcelormittal	7.07	-0.3%	128.9%
Axa	24.17	0.5%	-3.1%
Banco Bilbao	6.44	-0.2%	-6.0%
Banco Santander	4.95	-0.4%	8.1%
BASF	87.53	0.2%	24.2%
Bayer	98.53	0.3%	-14.4%
BMW	89.60	-0.2%	-8.2%
BNP Paribas	60.68	-0.8%	15.9%
Commerzbank	7.44	-0.5%	-22.8%
Daimler	70.81	-0.0%	-8.6%
Deutsche Bank	17.52	-1.5%	-21.2%
Deutsche Post	31.23	0.2%	20.1%
E.ON	6.64	-0.1%	-15.2%
Fiat Chrysler Automotives	8.74	1.2%	1.9%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	16.61	0.5%	24.3%
Linde	157.95	-0.1%	19.7%
Lufthansa	12.87	0.3%	-11.7%
Nokia	4.69	0.6%	-26.1%
Osram	49.49	-0.7%	26.6%
Raiffeisen	17.75	-0.1%	25.8%
Ryanair	14.89	1.6%	-0.9%
SAP	82.26	0.4%	12.6%
Siemens	115.55	0.6%	29.6%
Telefonica	8.83	-0.2%	-14.4%
Thyssenkrupp	22.56	-0.6%	22.9%
Total	48.38	0.0%	16.9%
Unicredit	2.82	-0.5%	-44.9%
Volkswagen	141.04	-0.1%	-1.7%
Wizz Air	21.20	0.4%	-9.8%

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	0.0%	21.6%	1,683,005
MOL	20,550	2.2%	45.7%	47,407
OTP	8,385	0.2%	42.3%	93,950
Richter	6,160	0.3%	14.1%	41,254

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

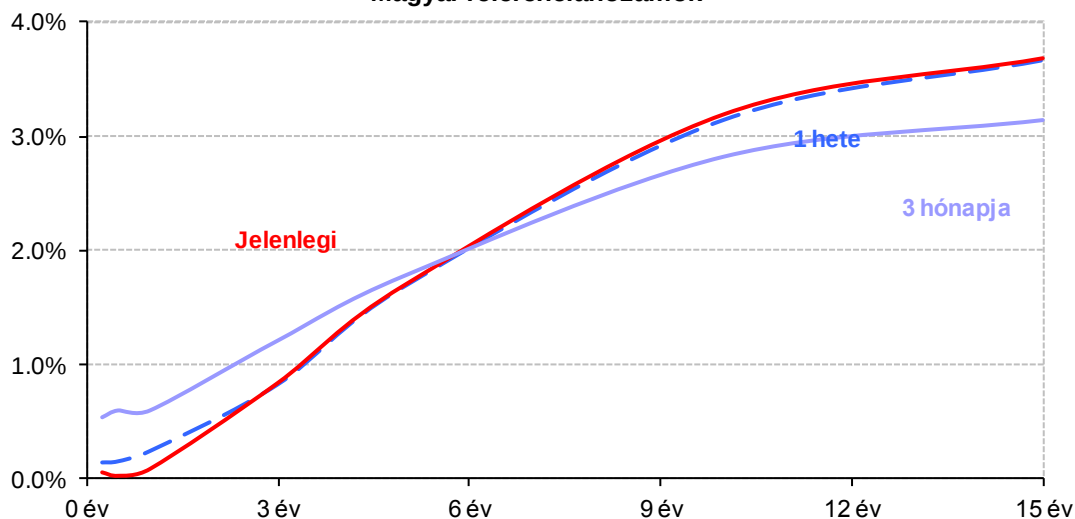
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	24	0.1%	21.2%
Távközlés	47	0.0%	15.4%
Olaj	1,285	0.4%	18.8%
Gyógyszer	481	0.1%	-11.5%
Szállítmányozás	9,199	0.1%	21.6%
Félvezető	163	1.2%	41.2%
Közzolgáltató	49	0.1%	11.7%
Hadiipar	3,770	0.4%	27.6%

Államkötvények

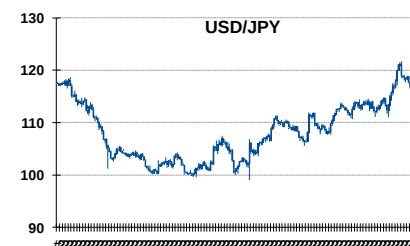
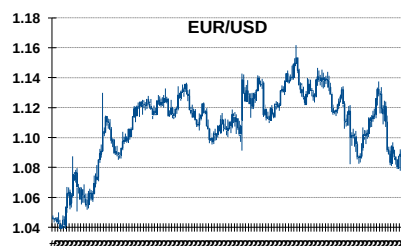
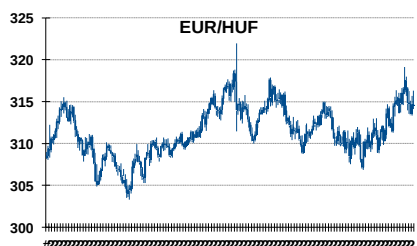
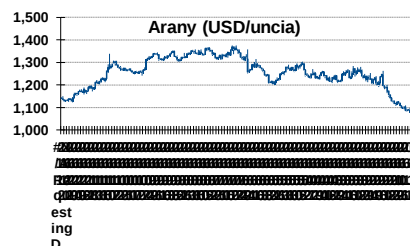
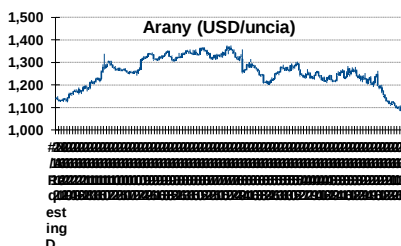
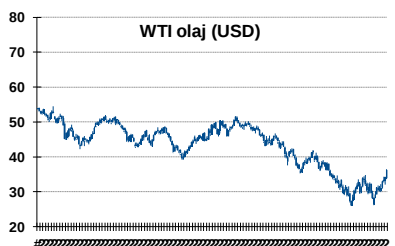
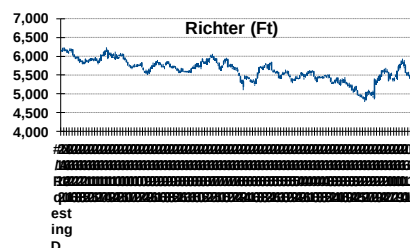
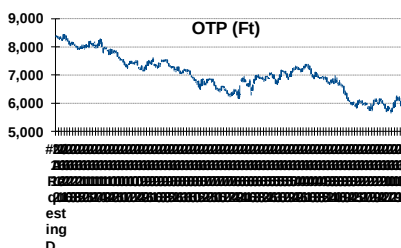
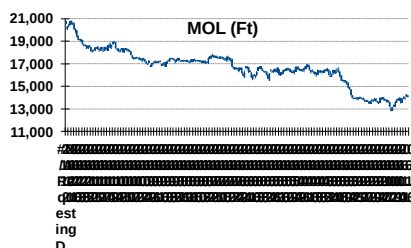
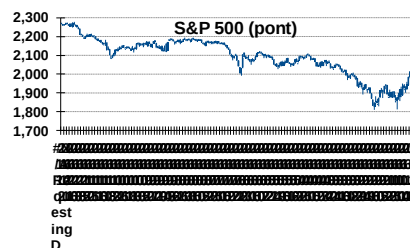
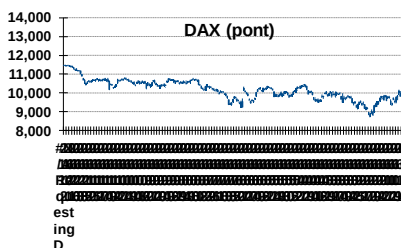
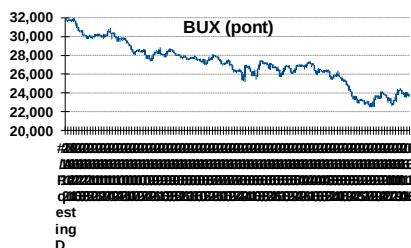
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	1.70%	-0.2	32.8
EMU 10 éves	0.07%	-2.0	-37.7
Magyar 10 éves	3.26%	5.0	-14.0
USA 5 éves	1.22%	0.2	33.9
EMU 5 éves	0.45%	-1.7	-51.2
Magyar 5 éves	2.30%	1.0	-87.0
Japán 5 éves	0.23%	-0.4	-12.5
EMU 3 hónapos	0.51%	0.4	-57.2

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) 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.