

BUX 32,026	0.5%	Mtel 497	0.2%	Bayer 98.3	-0.2%	EUR/HUF 309.22	0.2%	Olaj (\$)	54.1	0.3%
DAX 11,475	0.0%	MOL 20,800	1.2%	BMW 89.3	-0.3%	EUR/USD 1.0413	-0.4%	Arany (\$)	1,142	0.3%
S&P 2,250	-0.8%	OTP 8,400	0.2%	Commerzbank 7.3	-2.1%	USD/HUF 297.02	0.7%	Réz (\$)	250.1	-0.3%
RDX 1,448	3.2%	Richter 6,183	0.4%	Lufthansa 12.5	-2.7%	USD/JPY 117.26	-0.1%	10Y hozam	3.2	5.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Negatív meglepetést okozott a lakáspiac az USA-ban
- A brit tőzsde volt a felülteljesítő
- Növekedtek az amerikai olajkészletek az API szerint
- Gyengülni kezdett a dollár
- Az erősödő jen helyezte nyomás alá a Nikkei-t
- Oldalazásra számítottunk ma a piacokon

Erste kommentár

Az ÁKK és az NGM tegnap közös sajtótájékoztatót tartottak a jövő évi finanszírozási tervvel kapcsolatban. Varga Mihály szerint az év végére 74% alá csökkenhet a GDP arányos államadósság. Jövőre 1,2 milliárd eurónyi devizakötvény kibocsátással számolnak, illetve új lakossági terméket is bevezetnének, és többek között új kétéves lakossági állampapírral is megjelenhetnek.

A hazai tőzsde tegnap is a legjobban teljesítők között volt, köszönhetően a tovább emelkedő Mol-nak. A legtöbb piacon eseménytelen kereskedés zajlik, de érdemes kiemelni a brit FTSE100-at, amely történelmi csúcson zárt. A dollárban láthattak még egy nagyobb elmozdulást a befektetők, illetve a meglepő olajkészlet adatoknak a kőolaj árfolyamát is sikerült megmozdítania. A mai kereskedésben még szűkebb mozgástartományban maradhat a BUX, de a nap végére enyhe pluszba kerülhet az árfolyam.



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. 29.	15:30	US	Tartós munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	dec.	2036	2027	
dec. 29.	16:45	US	Bloomberg fogyasztói elégedettség	dec.	46,7		

Nemzetközi hírek

USA:

- Korrigáltak a tegnapi nap folyamán a vezető amerikai indexek, az S&P500 0,84%-ot, a Dow 0,56%-ot, míg a Nasdaq 0,89%-ot veszített értékéből.
- Tegnap a vártnál jóval gyengébb függőben lévő lakás értékesítési adatok láttak napvilágot a tengerentúlon. Az elemzői konszenzus 0,5%-os havi növekedést prognosztizált november hónapra, azonban ezzel szemben a függőben lévő lakás értékesítések száma a hónapban 2,5%-kal csökkent. Elemzők szerint a megugró jelzáloghitel kamatok, valamint a szűkös kínálat a lakáspiacon vezetett a vártnál gyengébb értékhez.
- A mai napon több makroadat is érkezik a tengerentúlról. Piacnyitás előtt lát napvilágot az újonnan munkanélküli segélyért folyamodók száma, ahol az előző havi 275 ezres érték után decemberre 265 ezer új kérelemmel számolnak az elemzők. Emellett érdemes lesz figyelni a Bloomberg fogyasztói elégedettség indexét is, ami novemberben 46,7-es értéket mutatott.



SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

[Részletek](#)

Európa:

- Ismét egy nyugodt nap volt a nyugat-európai börzéken, egyedül a londoni index volt a kivétel, a felülteljesítés annak volt köszönhető, hogy az Egyesült Királyságban tegnap olt először kereskedés (FTSE100 0,54%, DAX 0,02%, CAC40 -0,01%).
- A német kormány is nemtetszését fejezte ki a Monte dei Paschi állami megmentésével kapcsolatban. A német pénzügyminisztérium szerint európai szinten is ellenőrizni kell, hogy a német hatóságok betartják-e az európai szabályokat. A napokban jelent meg a hír, miszerint az olasz államtól 6,5 milliárd eurós mentőcsomagot kaphat a bank.

Olaj, arany:

- Váratlanul emelkedő olajkészletekről számolt be tegnap az API. A jelentés szerint 4,2 millió hordóval nőttek az amerikai olajkészletek az előző hét folyamán, míg az elemzők 1,5 millió hordós csökkenést vártak. A hírre a tegnapi nap folyamán a WTI típusú kőolaj lefordult 18 hónapos csúcsáról, azonban azóta ismét emelkedésnek indult. Jelenleg kicsivel 54 dollár alatt tartózkodik az árfolyam.
- Negyedik napja emelkedik az arany. A gyengülő dollár és a részvénypiacok elbizonytalanodása felfele hajtja a nemesfém árfolyamát. Egyelőre az 1.150 dollárnál húzódó támasz állította meg az emelkedést.

Devizák:

- Alapvetően nyugodt kereskedés volt a devizapiacra, de a dollár mégis látványosan mozgott a tegnapi kereskedésben az euróval szemben. Eleinte az árfolyam 1,048-ról 1,038-ig zuhant, ahonnan éles fordulat következett és jelenleg is tart a tengerentúli fizetőeszköz gyengülése. Az árfolyam 1,045-ig kapaszkodott vissza. Továbbra is az 1,052-es letörési szint, illetve a 20 napos mozgóátlag (1,053) visszatesztelése a cél.
- Mérsékelten gyengült a tegnapi kereskedésben a forint az euróval szemben, de alapvetően kicsi volt a forgalom és nap nagy részében oldalazást láthattunk. A devizapár megközelítette a 307,5-nél

található támaszt, ezért a forint gyengülése a jelenlegi szintekről egy várható forgatókönyv volt. A 310-312,5-ös tartomány egy komolyabb ellenállászona, ezt veheti célba a devizapár.

Profitáljon a devizapár mozgásából!

Erste EUR/HUF Certifikátok

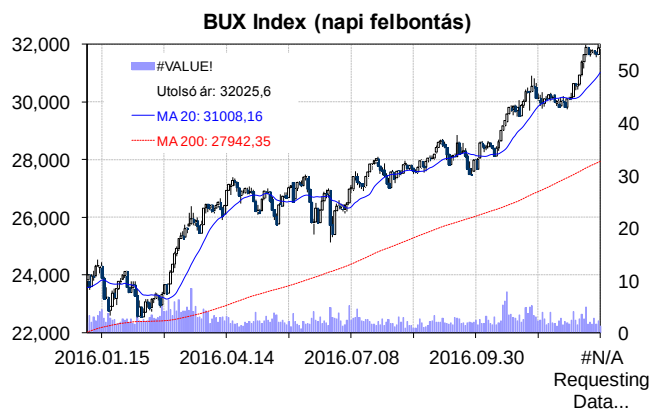
[➤ Részletek](#)

Távol-Kelet:

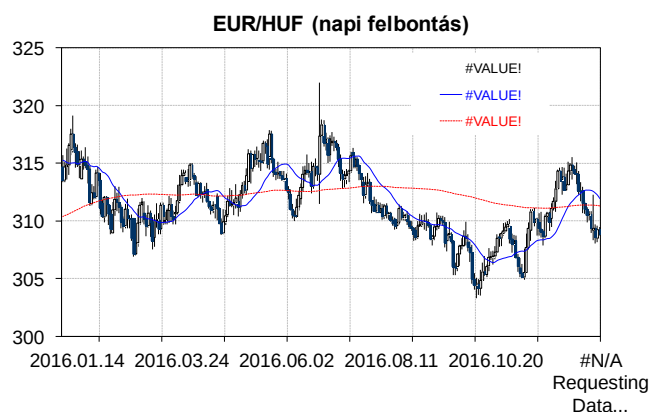
- Vegyesen zárták a csütörtöki kereskedési napot a vezető ázsiai részvényindexek. A Nikkei az erősödő jennek köszönhetően 1,3%-ot esett, a Shanghai index 0,2%-ot veszített értékéből, míg a Hang Seng tegnapi záróértéke körül fejezte be a kereskedést.
- A japán jegybank kormányzója, Haruhiko Kuroda szerint Japán továbbra sem mondhatja ki, hogy elkerülte a defláció veszélyét és továbbra sincs abban a helyzetben, hogy elérje a kitűzött 2%-os inflációs célt.
- Újabb 15%-ot esett a Toshiba árfolyama, miután a befektetőknek megrendült a bizalma a vállalattal kapcsolatban. A cég két napja jelentette be, hogy egy amerikai nukleáris projekten több milliárd dollárnyi leírást hajthatnak végre.

Határidős piacok:

- Negatív értékeket mutattak ma reggel az amerikai és az európai határidős piacok is.



	Nyitó	Max.	Min	Záró
BUX (pont)	31,868	32,041	31,838	32,026



	Nyitó	Max.	Min	Záró
EUR/HUF	308.50	309.56	308.17	309.22

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	19,834	-0.6%	11.9%
Nasdaq Composite	5,439	-0.9%	6.5%
Nasdaq 100	4,926	-0.8%	5.0%
FTSE 100	7,106	0.5%	12.5%
RDX	1,448	3.2%	56.1%
ISE 30	94,933	0.0%	5.1%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1,933	-0.2%	2.1%
PX	924	0.3%	-3.4%
Hang Seng	21,799	0.2%	-0.9%
Russell 2000	1,361	-1.2%	17.3%
Nikkei	19,145	-1.3%	0.9%
ATX	2,638	0.2%	10.1%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	146.65	1.0%	60.6%
Arcelormittal	7.20	1.8%	139.0%
Axa	24.00	-0.7%	-5.9%
Banco Bilbao	6.41	-0.5%	-6.6%
Banco Santander	4.93	-0.5%	6.6%
BASF	87.53	0.0%	22.1%
Bayer	98.32	-0.2%	-16.5%
BMW	89.34	-0.3%	-9.6%
BNP Paribas	60.65	-0.0%	14.2%
Commerzbank	7.29	-2.1%	-25.5%
Daimler	70.52	-0.4%	-10.7%
Deutsche Bank	17.26	-1.5%	-23.8%
Deutsche Post	31.19	-0.1%	18.7%
E.ON	6.61	-0.4%	-15.6%
Fiat Chrysler Automotives	8.73	-0.1%	1.0%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	16.67	0.4%	22.1%
Linde	158.12	0.3%	17.8%
Lufthansa	12.54	-2.7%	-14.4%
Nokia	4.62	-1.3%	-28.8%
Osram	49.16	-0.2%	25.3%
Raiffeisen	17.82	0.4%	30.8%
Ryanair	14.60	-1.9%	-4.4%
SAP	82.04	-0.0%	11.1%
Siemens	115.35	0.1%	27.4%
Telefonica	8.79	-0.5%	-16.2%
Thyssenkrupp	22.78	1.0%	23.8%
Total	48.72	0.7%	15.6%
Unicredit	2.79	-1.2%	-46.4%
Volkswagen	140.10	-0.7%	-2.7%
Wizz Air	20.70	-2.4%	-11.7%

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	497	0.2%	21.2%	375,521
MOL	20,800	1.2%	46.0%	90,883
OTP	8,400	0.2%	39.5%	140,780
Richter	6,183	0.4%	12.4%	156,353

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

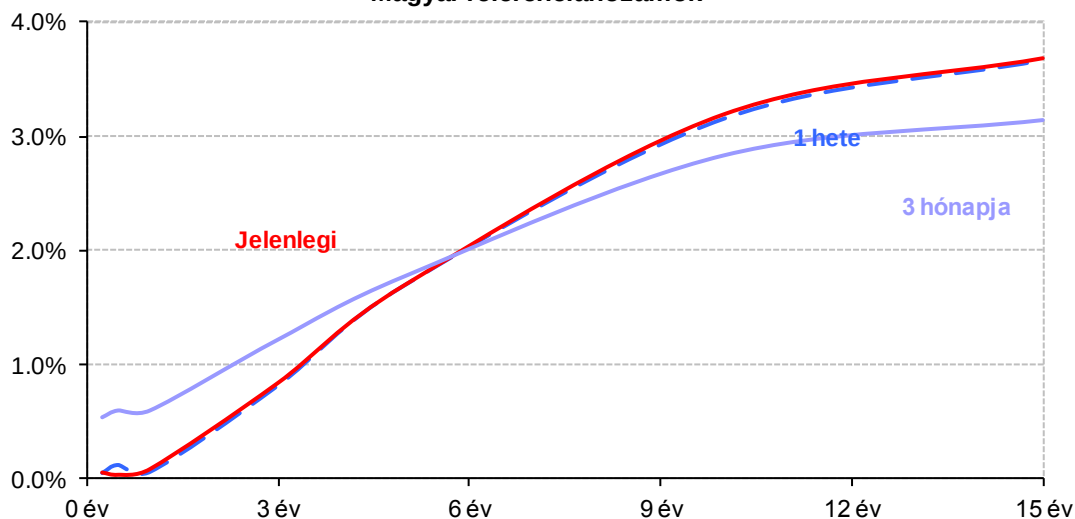
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	23	-1.0%	18.7%
Távközlés	47	-0.6%	14.7%
Olaj	1,276	-0.7%	17.2%
Gyógyszer	478	-0.6%	-13.0%
Szállítmányozás	9,088	-1.2%	19.3%
Félvezető	161	-1.4%	38.1%
Közforgalmazó	48	-0.9%	10.0%
Hadiipar	3,728	-1.1%	24.3%

Államkötvények

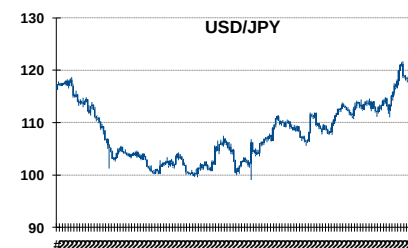
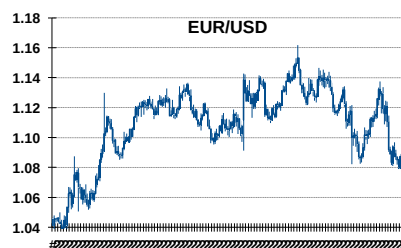
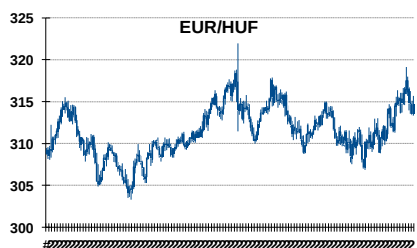
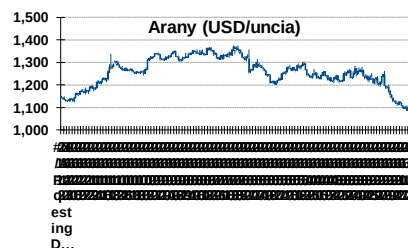
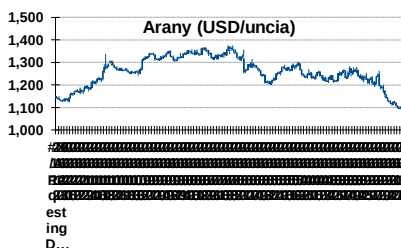
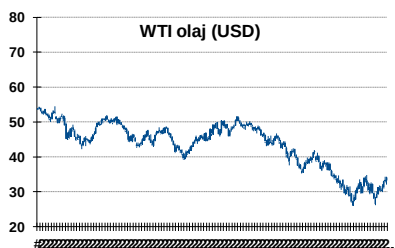
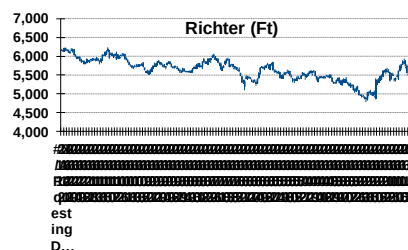
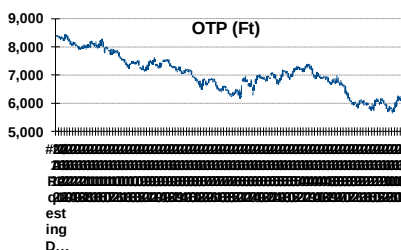
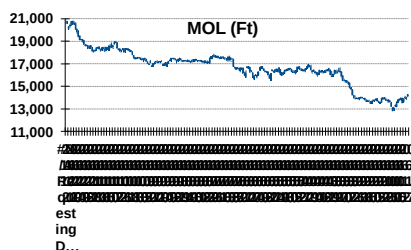
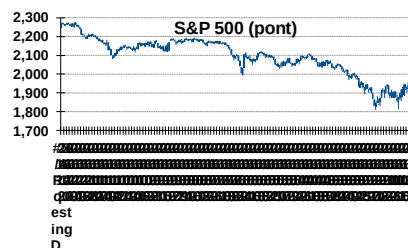
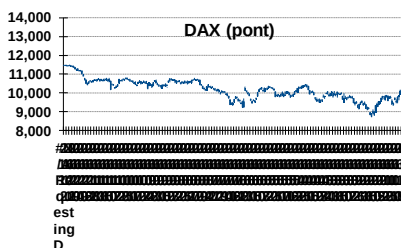
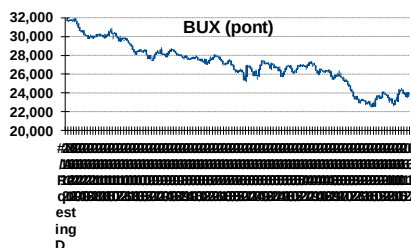
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	1.70%	-2.4	17.9
EMU 10 éves	0.07%	-2.2	-45.6
Magyar 10 éves	3.26%	-0.0	-13.0
USA 5 éves	1.22%	-1.8	19.4
EMU 5 éves	0.45%	-1.3	-52.9
Magyar 5 éves	2.30%	-0.0	-85.0
Japán 5 éves	0.23%	-1.9	-14.5
EMU 3 hónapos	0.51%	4.6	-54.7

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.
