

BUX	32.003	0,5%	Mtel	498	0,2%	Bayer	99,1	0,6%	EUR/HUF	309,41	-0,4%	Olaj (\$)	53,8	-0,5%
DAX	11.481	0,3%	MOL	20.635	0,2%	BMW	88,8	0,7%	EUR/USD	1,0517	0,3%	Arany (\$)	1.152	-0,5%
S&P	2.239	-0,5%	OTP	8.400	1,0%	Commerzbank	7,2	0,8%	USD/HUF	294,36	-0,6%	Réz (\$)	248,8	-0,3%
RDX	1.443	-0,2%	Richter	6.210	0,3%	Lufthansa	12,3	-1,2%	USD/JPY	116,96	0,4%	10Y hozam	3,2	-2,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Nyugdíjalapok eladásai tarthatták nyomás alatt az amerikai indexeket
- Emelkedéssel zárták 2016 utolsó kereskedési napját a főbb európai indexek
- Mától lép életbe az OPEC megállapodás
- Visszaerősödött a forint
- Az ázsiai piacok többsége ma még zárva tart
- Nem az OTP veszi meg a United Bulgarian Bankot
- Kis csökkenéssel indulhat az év a Budapesti Értéktőzsdén

Erste kommentár

2016-ban több váratlan esemény (Brexit, Trump győzelme) is meglepte a piacokat, azonban mindegyiknek részvénypiaci emelkedés lett a vége. Emellett több vezető részvényindex, köztük az amerikai S&P500 és a brit FTSE 100 (ahol ráadásul a fent említett váratlan események bekövetkeztek) is új történelmi csúcsra emelkedett. Ez egyelőre igen jó képet fest a piacokról, amihez ráadásul pozitív növekedési kilátások is párosulnak. 2017-ben egyelőre Donald Trump politikai manőverei tarthatják bizonytalanságban a piacokat, ami elegendő lehet ahhoz, hogy ne uralkodjon el a befektetőkön a túlzott optimizmus, tovább folytatva így az emelkedést. Az év végi rally után lehetséges, hogy kisebb profitrealizálás következik a piacokon, azonban ezekben érdemes lehet inkább a vételi lehetőségeket keresni. A magyar piac továbbra is szépen teljesít, ráadásul 2017-ben az adócsökkentések és a béremelések a gazdaságnak is új lökést adhatnak.



Ne maradjon le, értesüljön időben a piaci mozgásokról!

Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

[Részletek](#)

Külföldi és hazai adatok							
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
jan. 2.	9:00	HU	Beszerezési menedzser index	dec.	56.6	54.5	
jan. 2.	9:55	GE	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index - végleges	dec.	55.5	55.5	
jan. 2.	10:00	EMU	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index - végleges	dec.	54.9	54.9	

Nemzetközi hírek

USA:

- Tovább korrigáltak az amerikai indexek a 2016-os év utolsó kereskedési napján. Az S&P500 0,46%-ot, a Dow 0,29%-ot, míg a Nasdaq 0,9%-ot veszített értékéből. Piaci szereplők szerint konstans súlyokat tartó nyugdíjalapok eladásai állhattak az utóbbi napok csökkenése mögött, ami az év végi alacsony likviditási környezetben még jobban érezte hatását a piacokon.
- Az S&P500 végül 9,7%-os emelkedéssel zárta az évet, miután egymást követő harmadik napja csökkent az index értéke, először a november eleji választások óta.
- Negatív meglepetést okozott a Chicagói beszerzési menedzser index decemberben. Az index a várt 56,8 ponttal szemben csupán 54,6-os értéket vett fel, ami továbbra is az új megrendelések növekedését jelenti, azonban kicsivel lassabb ütemben, mint azt az előző hónapban láthattuk.
- Újév miatt az Egyesült Államokban ma zárva tartanak a részvénytörzsek.



SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

[Részletek](#)

Európa:

- A kezdeti kisebb csökkenés után fordulat következett be az európai piacokon a pénteki kereskedés során, és végül kisebb emelkedéssel fejezték be a vezető indexek a kereskedést. A DAX 0,26%-ot, a CAC 40 0,49%-ot emelkedett, míg az FTSE 100 0,32%-al került feljebb, újabb történelmi csúcstól felállítva az év utolsó kereskedési napján. Pénteken a német és a brit tőzsdén is rövidített kereskedés volt, így alacsony érdeklődés mellett zajlott a kereskedés.
- A mai napon az európai piacok többsége már nyitva lesz, ez alól kivétel a brit tőzsde, ami csak kedden nyit ki először az idei évben.

Olaj, arany:

- Ma lép hatályba az OPEC november végi termelés-csökkentésre vonatkozó megállapodása, melyhez több nem OPEC tag is csatlakozott. Így a januári termelési adatok mindenképpen kulcsfontosságúak lesznek, hiszen abból látszik majd, hogy az országok ténylegesen betartják-e a kitermelés csökkentését. A piaci szereplők a múltbeli tapasztalatok miatt meglehetősen pesszimisták, sokan úgy vélik, hogy a feleknek ezúttal sem sikerül majd betartani a megállapodást, ebben az esetben pedig ismét eséssel reagálhatna az olaj árfolyama. A megállapodást nehezíti, hogy több OPEC kitermelőhöz hasonlóan az orosz kitermelés is rekordon állt az év végén. Oroszország decemberben napi 11,21 millió hordó olajat termelt, ami a Szovjetunió felbomlása óta új csúcshoz számított.
- A WTI típusú kőolaj árfolyama az elmúlt napokban csak minimálisan változott, péntek zárásakor 53,7 dollárt kellett adni egy hordóért.
- Az arany árfolyama pénteken még megérintette a 30 napos mozgóátlagot, onnan azonban korrekció kezdődött és 1147 dollárig esett a nemesfém árfolyama. Az idei évben elsősorban az infláció és a reálkamatok alakulása lesz fontos az arany számára. Egy negatív reálkamatokat nyújtó környezetben az arany ismét a figyelem középpontjába kerülhet és visszatérhet az emelkedő pályára.

Devizák:

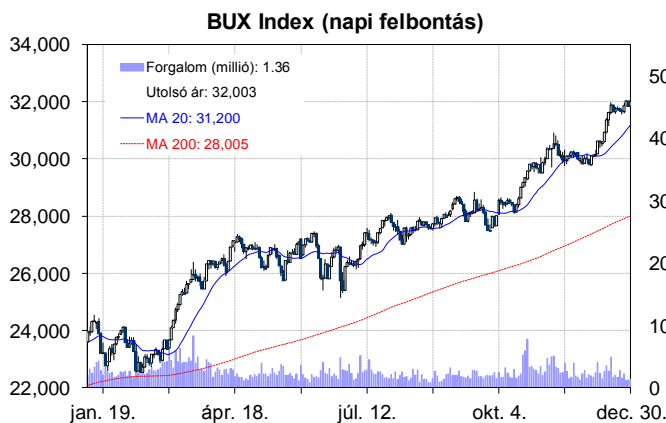
- A péntek hajnali hirtelen mozgások után megnyugodott az EUR/USD devizakereszt és továbbra is az 1,052-es szint környékén tartózkodik az árfolyam.
- Nem bírt a 200 napos mozgóátlaggal a forint. A pénteki kereskedésben 311,5 fölé is felszúrt az EUR/HUF kurzus, azonban onnan ismét forinterősödés következett, így jelenleg 309,5 forint környékén jár az árfolyam. Az MNB év végi fixingje szerint a hivatalos év végi EURHUF árfolyam 311,02 volt.

Távol-Kelet:

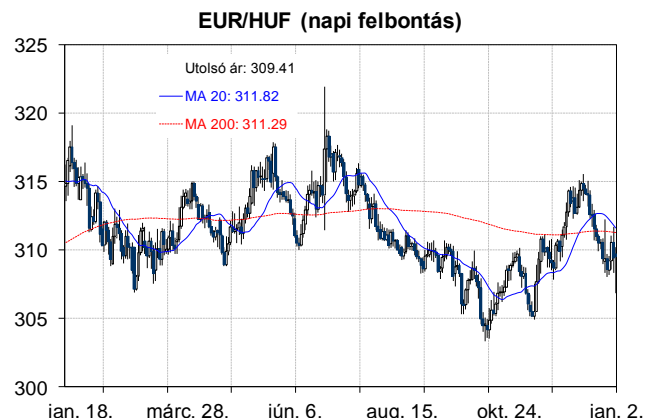
- Ma még a japán, a kínai és a hongkongi tőzsde, valamint a kisebb ázsiai tőzsdék is zárva tartottak az újév miatt. Ezekben a piacokon majd csak holnap fog elindulni a kereskedés.
- A kínai statisztikai hivatal tegnap publikálta a decemberre vonatkozó beszerzési menedzser indexet. Az ipari BMI a vártnál kissé nagyobb mértékben, 51,7 pontról 51,4 pontra csökkent, a szolgáltatóiparban pedig 54,7 pontról 54,5 pontra csökkent az index értéke.

Határidős piacok:

- Negatív hangulat uralkodott a határidős piacokon ma reggel.



	Nyitó	Max.	Min	Záró
BUX (pont)	31.848	32.006	31.843	32.003



	Nyitó	Max.	Min	Záró
EUR/HUF	310,54	311,69	308,30	309,41

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	19.763	-0,3%	13,4%
Nasdaq Composite	5.383	-0,9%	7,5%
Nasdaq 100	4.864	-1,1%	5,9%
FTSE 100	7.143	0,3%	14,4%
RDX	1.443	-0,2%	56,7%
ISE 30	95.176	-0,3%	8,9%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1.948	0,1%	4,8%
PX	922	0,2%	-3,6%
Hang Seng	22.001	1,0%	0,4%
Russell 2000	1.357	-0,4%	19,5%
Nikkei	19.114	-0,2%	0,4%
ATX	2.618	-1,2%	9,2%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás			záróár	változás	
		napi	52 hét			napi	52 hét
Adidas	150,15	2,1%	66,4%	Infineon	16,51	-0,2%	21,8%
Arcelormittal	7,02	-0,4%	132,2%	Linde	155,56	-0,9%	16,2%
Axa	23,99	0,7%	-4,9%	Lufthansa	12,27	-1,2%	-15,8%
Banco Bilbao	6,41	0,6%	-4,8%	Nokia	4,59	-0,2%	-29,0%
Banco Santander	4,96	1,2%	8,8%	Osram	49,37	0,9%	27,3%
BASF	88,31	0,7%	23,9%	Raiffeisen	17,38	-1,1%	27,7%
Bayer	99,13	0,6%	-14,9%	Ryanair	14,51	-1,3%	-3,4%
BMW	88,75	0,7%	-9,6%	SAP	82,32	0,6%	12,2%
BNP Paribas	60,55	1,2%	15,9%	Siemens	116,45	0,7%	29,6%
Commerzbank	7,25	0,8%	-24,4%	Telefonica	8,82	0,5%	-13,8%
Daimler	70,72	0,8%	-9,2%	Thyssenkrupp	22,64	0,0%	23,2%
Deutsche Bank	17,25	1,6%	-23,7%	Total	48,72	0,2%	18,1%
Deutsche Post	31,24	0,9%	20,0%	Unicredit	2,73	-0,1%	-46,8%
E.ON	6,70	0,6%	-15,0%	Volkswagen	136,75	-0,4%	-4,0%
Fiat Chrysler Automotives	8,67	0,3%	1,7%	Wizz Air	20,74	0,5%	-15,2%

A BÉTa piac árfolyamadatait díjmentesen követheti valós időben a www.erstemarket.hu honlapon!

Vállalati hírek

- Bár médiaértesülések szerint az **OTP** is pályázott a National Bank of Greece-nél a United Bulgarian Bank (UBB) megvételére, azonban a K&H belga anyabankja tette a legmagasabb vételi ajánlatot. Az akvizíció pozitív lehetett volna az OTP számára a hatékonyabb tőkefelhasználás miatt, így kissé csalódottak vagyunk, hogy lemaradt a versenyben. Ugyanakkor a hírek nincs hatása az OTP fair értékére nézve.



OTP kereskedés long, vagy short irányba, napon túl is!

Erste OTP Certifikátok

► Részletek

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás		forgalom db
		napi	52 hét	
Magyar Telekom	498	0,2%	22,7%	642.408
MOL	20.635	0,2%	44,8%	44.149
OTP	8.400	1,0%	40,0%	209.291
Richter	6.210	0,3%	13,0%	111.656

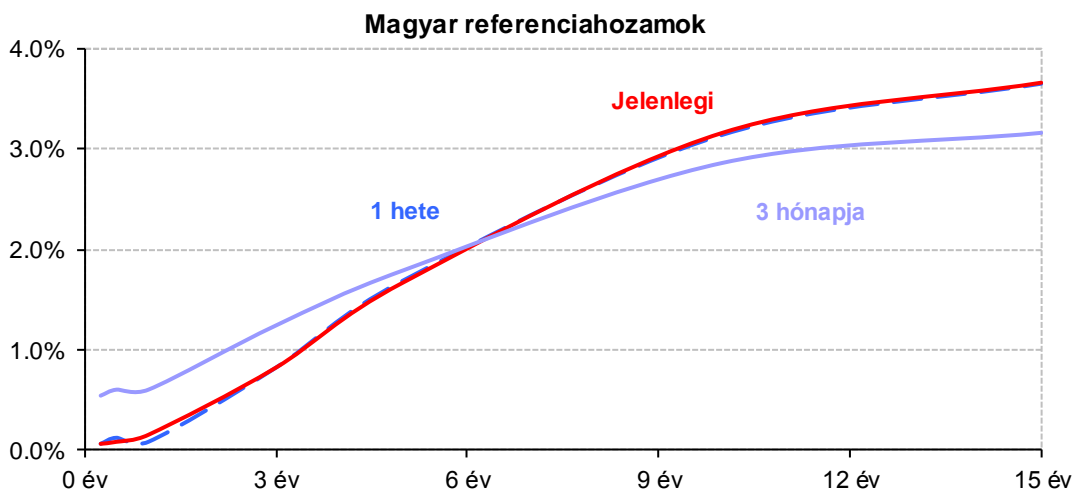
Ajánlás	Dátumtól	Célár
Vétel	2016.10.05	560
Felhalmozás	2016.06.23	18.950
Tartás	2016.10.10	8.000
Felhalmozás	2016.09.30	6.485

Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	23	0,2%	20,2%
Távközlés	47	-0,5%	14,6%
Olaj	1.268	-0,4%	18,2%
Gyógyszer	482	0,2%	-11,1%
Szállítmányozás	9.044	-0,5%	20,4%
Félvezető	159	-1,5%	38,7%
Közszolgáltató	49	-0,6%	12,2%
Hadiipar	3.714	-0,7%	25,9%

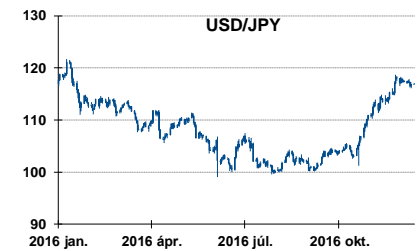
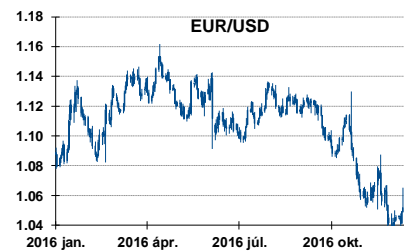
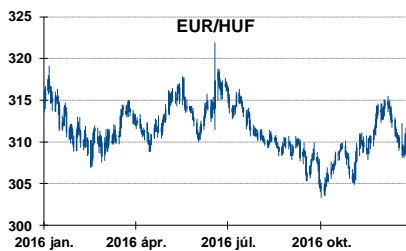
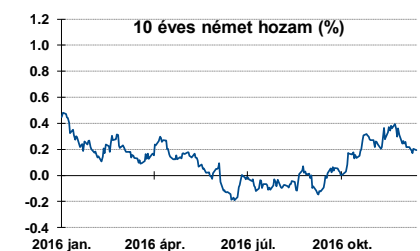
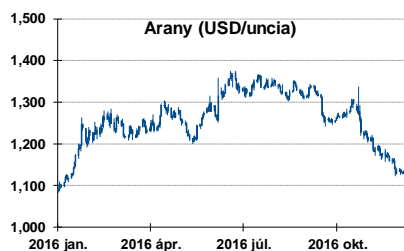
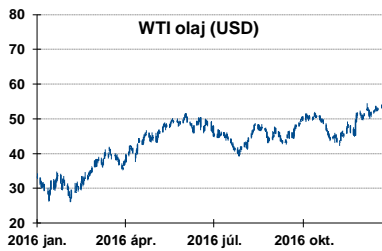
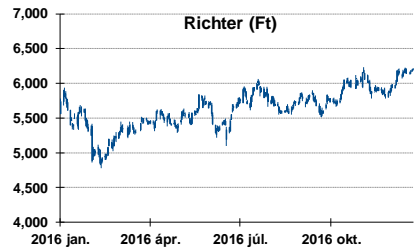
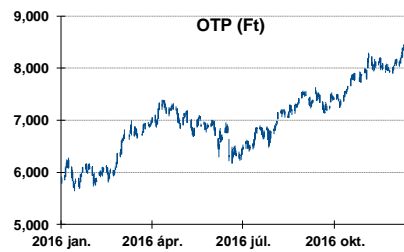
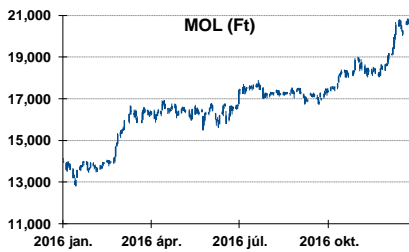
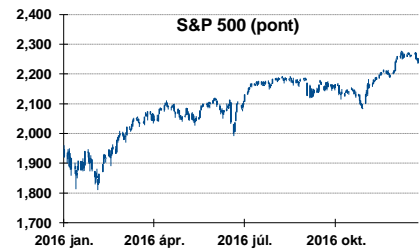
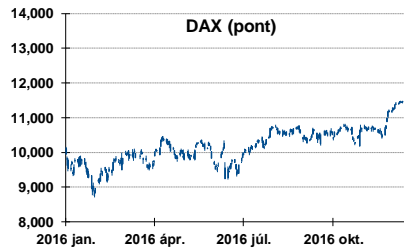
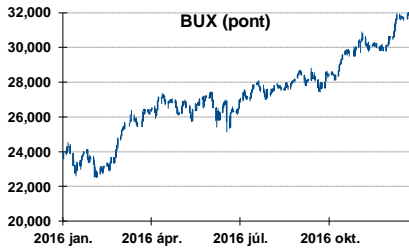
Államkötvények

	változás (bázispont)		
	hozam	napi	52 hét
USA 10 éves	2,44%	-0,0	17,5
EMU 10 éves	0,20%	-0,9	-43,0
Magyar 10 éves	3,16%	-1,0	-17,0
USA 5 éves	1,93%	-0,0	16,8
EMU 5 éves	0,53%	-0,0	-48,7
Magyar 5 éves	1,67%	-3,0	-88,0
Japán 5 éves	0,11%	-0,2	-13,6
EMU 3 hónapos	0,88%	2,0	-43,6



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 részényvásárlással 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 részvénysszámmal

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

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	Rácz Gábor	1-235-5857
Bézsényi Zoltán	1-235-5855	Kerényi Eszter	1-235-5886	Varjú Péter	1-235-5111
Czene Tamás	1-235-5121	Kéri Lajos	1-235-5874		
Csillag Zsigmond	1-235-5850	Kincse Áron	1-235-5858		

USA piaci üzletkötőink

Szelőcei Sándor	1-235-5848	Wiesner Alex	1-235-5856	Zakár Tivadar	1-235-5153
-----------------	------------	--------------	------------	---------------	------------

Címünk: 1054 Budapest, Szabadság tér 14.

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.