

BUX	32.099	0,3%	Mtel	502	0,8%	Bayer	###	1,0%	EUR/HUF	309,36	-0,0%	Olaj (\$)	53,7	-0,1%
DAX	11.598	1,0%	MOL	20.860	1,1%	BMW	89,8	1,2%	EUR/USD	1,0455	-0,6%	Arany (\$)	1.152	-0,5%
S&P	2.239	-0,5%	OTP	8.399	0,0%	Commerzbank	7,5	3,5%	USD/HUF	295,83	0,5%	Réz (\$)	250,6	0,7%
RDX	1.443	-0,2%	Richter	6.191	-0,3%	Lufthansa	12,6	2,5%	USD/JPY	117,55	0,5%	10Y hozam	3,2	-1,0

előző napi záró adatok

## Piaci áttekintés

- Kevesebb iPhone-t gyárthat az Apple
- A kedvező ipari adatok adták meg a lendületet az új évnek Európában
- 54 dollár felett a WTI, emelkedik az arany ára is
- Újra 1,05 alatt az EURUSD devizapár
- Felgyorsulhat a tőkeáramlás Kínából
- Minimális emelkedés elképzelhető ma a BÉT-en

## Erste kommentár

Noha az ünnepek körüli kereskedésben csupán az átlagos részvénypiaci forgalom felével zajlik a kereskedés a magyar részvénypiacon, a Magyar Telekom részvényei iránt mégis relatíve nagy volt a kereslet tegnap a többi blue chiphez képest. Ez annak volt köszönhető, hogy az utóbbi idők talán leginkább figyelt technikai szintjéhez, 498 forinthez érkezett az árfolyam, itt látható ugyanis egy 2012. május eleje óta betöltetlen 35 forintos rés, ekkor ugyanis osztalékot fizetett a papír. Tegnap 502 forinton zárt az árfolyam, amivel áttörte az utat ebbe a zónába, azonban az alacsonyabb részvénypiaci forgalom miatt még óvatosan kell kezelni ezt a tényt. Amennyiben a következő napokban kitart ez a szint és továbbra is lesz forgalom a papírban, nem lehet komolyabb akadály egy további 6-7%-os emelkedés előtt.

Kis emelkedésre számítunk a mai kereskedésben a Budapesti Értéktőzsdén.



### 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		
jan. 3.	2:45	CHN	Caixin feldolgozóipari beszerzési menedzser index	dec.	50.9	50.9	51.9		
jan. 3.	9:55	GE	Munkanélküliségi ráta	dec.	6%	6%			
jan. 3.	9:55	GE	Munkanélküliek számának változása (ezer fő)	dec.	-5	-5			
jan. 3.	10:30	UK	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index	dec.	53.4	53.3			
jan. 3.	14:00	GE	Fogyasztói árindex (év/év) - előzetes	dec.	0.8%	1.4%			
jan. 3.	15:45	US	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index	dec.	54.2	54.2			
jan. 3.	16:00	US	ISM feldolgozóipari index	dec.	53.2	53.7			

## Nemzetközi hírek

### USA:

- Hosszabb pihenő után ma ismét kinyitnak a tengerentúli részvénytőzsdék. A tegnapi ünnepnap miatt makroadatokról is hiány volt az USA-ban, azonban a mai napon már az ISM feldolgozóipari index és a feldolgozóipari beszerzési menedzser index miatt izgulhatnak a befektetők.
- 10%-kal csökkentheti iPhone termelését az **Apple** 2017 első negyedévében a japán Nikkei c. lap szerint. Az újság elemzői becslések és a beszállítói megrendelések számának tanulmányozása alapján jutottak erre a következtetésre. Ez nem az első eset lenne, hogy a vállalat visszavágja termelését, ugyanis tavaly az iPhone 6S és az iPhone 6S Plus termékekkel ez már megtörtént.
- Hét hónap után távozik posztjáról a **Twitter** kínai tevékenységeikért felelős igazgatója. Kathy Chen az ázsiai átszervezéseket követően hagyta el a céget, miután a kínai ügyfelekért az ázsiai-csendes-óceáni térség vette át a felelősséget.

### Európa:

- Emelkedéssel kezdték az új évet a vezető európai részvényindexek, különösen a DAX volt jó erőben a hétfői kereskedés során. A német részvényindex 1,02%-ot emelkedett, a francia CAC 40 0,41%-kal került feljebb, míg a brit piac zárva tartott a tegnapi nap folyamán.
- Az európai piacok jó teljesítménye mögött a vártnál kedvezőbb feldolgozóipari beszerzési menedzser indexek húzódhattak meg, hiszen a pozitív német meglepetés mellett, többek között az olasz adat is a vártnál kedvezőbb lett.
- Emellett egy technikai oka is lehetett az emelkedésnek. Az elmúlt hetek rallyja után a piaci szereplők többsége egy korrekcióra várhat, ahol kedvezőbb beszállási ár mellett tudja bővíteni európai részvénykitettséget. Látván, hogy a piac nem akar korigálni és az új évben is felfele indul, ezek a szereplők mégis a gyors beszállás mellett dönthetnek a jelenlegi szinteken, nehogy tovább szaladjon előlük az árfolyam. Ugyanakkor továbbra is bőven átlag alatti forgalom jellemzi a kereskedést.
- A mai napon több makroadat is érkezik az öreg kontinensről. Németországban munkanélküliségi, illetve inflációs adatok látnak napvilágot, míg a britnél a decemberi feldolgozóipari beszerzési menedzser indexet publikálják.



**Profitáljon a DAX index mozgásából!**

Erste DAX Certifikátok

[Részletek](#)

### Olaj, arany:

- A WTI 54,02 dollár volt ma reggel, miután a hírek szerint egyes OPEC tagállamok már megkezdtek termelésük visszafogását a november végi OPEC megállapodásnak megfelelően. Kuvait a hírek szerint napi 130 ezer hordó termelés-csökkentésről döntött a mostani napi 2,75 millió hordós szintről.

Eközben az amerikai fűróberendezések száma kilencedik hete emelkedik, ami így az elmúlt év legmagasabb szintjére nőtt. A piac a következő hetekben is elsősorban az OPEC és az USA termelőinek reakcióit vizsgálja.

- Az arany 1.153 dollárra erősödött. Az arany árára a leginkább ható tényező a dollár erősödése lehet, igaz, hogy a kínai újévnek is pozitív hatása van sok elemző szerint, mert ez addicionális aranykeresletet eredményezhet. Az arany ETF-ekből továbbra is áramlik kifelé a tőke, ami viszont nyomást gyakorolhat a nemesfém árára.

**Devizák:**

- Az EURUSD devizapár tegnap reggel érintette az 1,05-ös ellenállást, ahonnan ismét dollár erősödés vette kezdetét. Ma reggel viszont ismét némileg gyengül a dollár és mintha a 20 napos mozgóátlag 1,0497-es értékének visszatesztelésével próbálkozna a devizapár.
- Érdemi elmozdulás nem volt tapasztalható tegnap az EURHUF jegyzésekben. A forint árfolyama 309 környékén billegett. A forint árfolyamának szempontjából érdemes lesz a mai 3 hónapos DKJ aukción kialakult hozamot figyelni, melyen már csak 30 milliárd forintnyi rövid lejáratú állampapírt fognak kibocsátani.

**Távol-Kelet:**

- Emelkedéssel indították az évet az ázsiai részvényindexek. A tegnapi zárva tartást követően a Hang Seng 0,7%-ot, a Shanghai index pedig 0,9%-ot emelkedett. Japánban ma bankszünnap volt, így a tőzsde is zárva tartott.
- Új szabályokat vezettek be a jüan átváltására vonatkozóan. Az fejenkénti éves 50 ezer dolláros átváltási keretén nem változtattak, azonban több új adminisztratív intézkedést vezettek be. Például több információt kell szolgáltatni a pénz eredetéről és a deviza/valuta felhasználási céljáról. Az új szabályokat hivatalosan nem a tőkekiáramlás megakadályozása miatt hozták, hanem a pénzmosás megelőzése érdekében. Év elején, az újra megnyíló éves devizaátváltási limitek miatt féltő, hogy a tőkekiáramlás felgyorsul Kínából a gyengülő jüan miatt.
- A japán Nikkei című lap értesülései szerint a BoJ a januári ülésén meghosszabbíthatja azt a programját, mely a banki hitelezést támogatta. A várakozások szerint a futamidőt 1 évvel fogják meghosszabbítani.
- A kínai Caixin termelői beszerzési menedzser index értéke a várt stagnálás helyett 50,9 pontról 51,9 pontra emelkedett decemberben.

**Határidős piacok:**

- Pozitív hangulat uralkodott a határidős piacokon ma reggel.

**BUX Index (napi felbontás)**



	Nyitó	Max.	Min	Záró
<b>BUX (pont)</b>	32.003	32.117	31.817	32.099

**EUR/HUF (napi felbontás)**



	Nyitó	Max.	Min	Záró
<b>EUR/HUF</b>	309,72	310,18	306,83	309,36

**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	95.011	0,1%	8,7%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1.957	0,5%	5,2%
PX	924	0,3%	-3,4%
Hang Seng	22.157	0,7%	1,1%
Russell 2000	1.357	-0,4%	19,5%
Nikkei	19.114	-0,2%	0,4%
ATX	2.655	1,4%	10,8%

**BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en**

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	151,06	0,6%	68,0%
Arcelormittal	7,03	0,2%	132,7%
Axa	24,14	0,6%	-4,3%
Banco Bilbao	6,44	0,4%	-4,4%
Banco Santander	4,99	0,6%	9,5%
BASF	88,53	0,3%	25,2%
Bayer	100,16	1,0%	-13,5%
BMW	89,80	1,2%	-8,0%
BNP Paribas	60,35	-0,3%	15,5%
Commerzbank	7,50	3,5%	-21,6%
Daimler	71,13	0,6%	-8,3%
Deutsche Bank	17,52	1,6%	-22,2%
Deutsche Post	31,36	0,4%	20,8%
E.ON	6,82	1,8%	-13,3%
Fiat Chrysler Automotives	8,96	3,3%	5,1%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	16,52	0,0%	22,3%
Linde	158,27	1,4%	18,2%
Lufthansa	12,58	2,5%	-13,7%
Nokia	4,63	1,0%	-28,3%
Osram	49,25	-1,2%	27,0%
Raiffeisen	17,67	1,6%	29,8%
Ryanair	14,51	-1,3%	-3,4%
SAP	83,64	1,0%	14,0%
Siemens	118,10	1,1%	31,4%
Telefonica	8,85	0,3%	-13,5%
Thyssenkrupp	22,89	1,1%	24,8%
Total	48,80	0,2%	18,3%
Unicredit	2,80	2,6%	-45,4%
Volkswagen	140,99	3,1%	-0,9%
Wizz Air	20,69	-0,3%	-15,6%

A BÉTa piac árfolyamadatait díjmentesen követheti valós időben a [www.erstemarket.hu](http://www.erstemarket.hu) honlapon!

## Vállalati hírek

- 478.725 darab **Richter** tőzsrészvény zárolását a letéti idő lejártával megszüntették, így a részvények értékesíthetők. A részvényeket még 2014 decemberében juttatta a cég a dolgozóknak a bónusz program keretében.

## Fontosabb adatok

### ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom
	HUF	napi	52 hét	db
Magyar Telekom	502	0,8%	23,6%	1.490.342
MOL	20.860	1,1%	46,3%	16.682
OTP	8.399	-0,0%	40,0%	48.720
Richter	6.191	-0,3%	12,6%	81.546

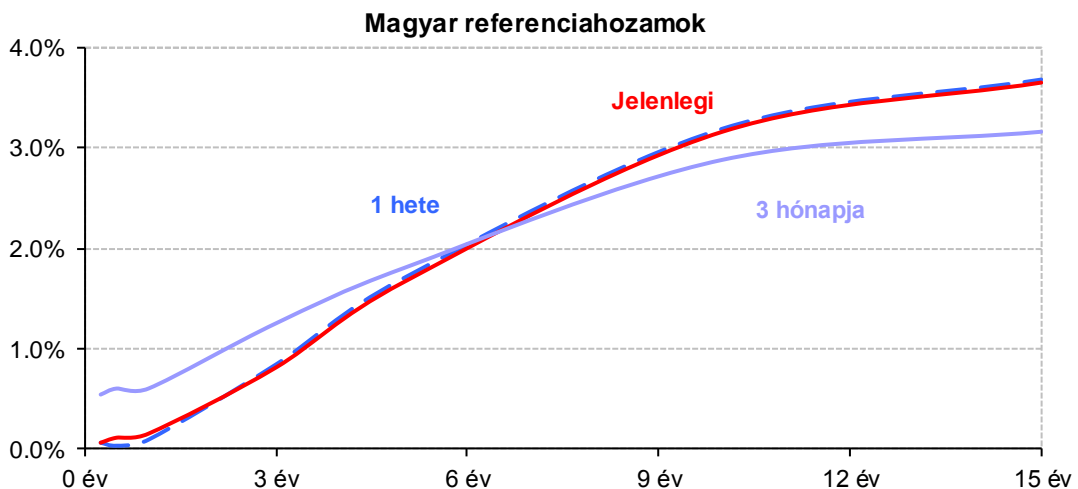
Ajánlás	Dátumtól	Célár
Vétel	2016.10.05	560
Felhalmozás	2016.06.23	18.950
Tartás	2016.10.10	8.000
Felhalmozás	2016.09.30	6.485

### 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%

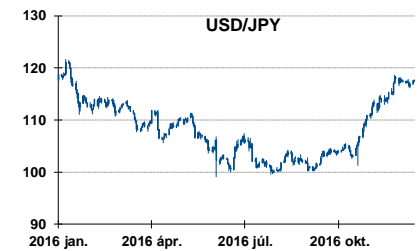
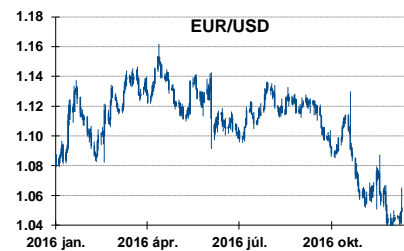
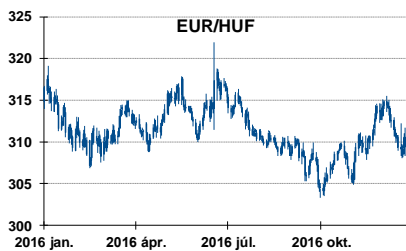
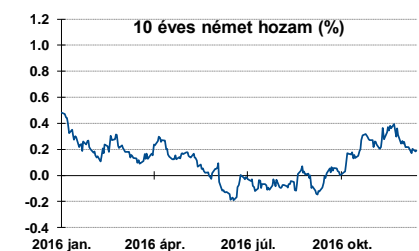
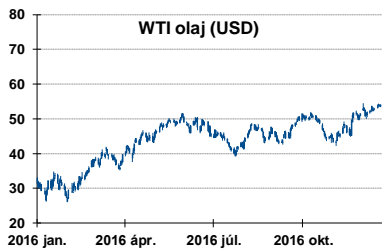
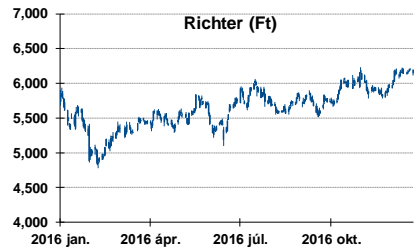
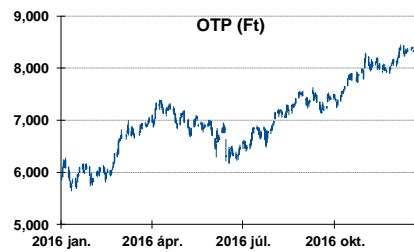
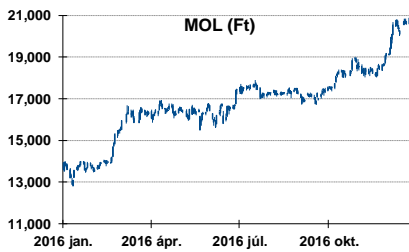
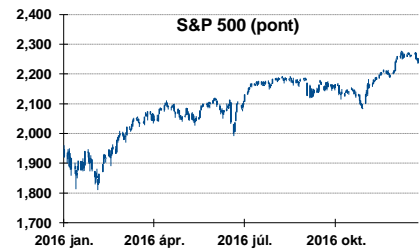
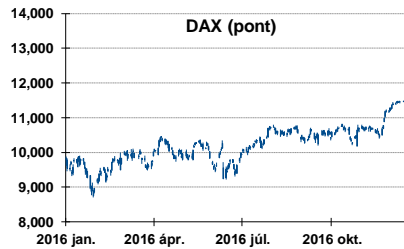
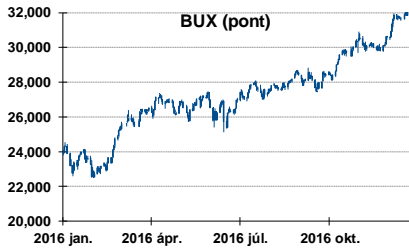
### Államkötvények

	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2,46%	1,9	19,3
EMU 10 éves	0,19%	0,4	-43,6
Magyar 10 éves	3,16%	-0,0	-17,0
USA 5 éves	1,95%	2,3	19,1
EMU 5 éves	0,55%	-0,6	-50,9
Magyar 5 éves	1,66%	-1,0	-89,0
Japán 5 éves	0,11%	-0,0	-13,6
EMU 3 hónapos	0,66%	20,8	-21,1



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](http://www.ersteinvestment.hu), [www.erstemarket.hu](http://www.erstemarket.hu) **e-mail:** [info@ersteinvestment.hu](mailto: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](http://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 üzletkötésre vonatkozó tilalom.