

BUX 32.169	0,2%	Mtel 506	0,8%	Bayer 102,2	2,1%	EUR/HUF 309,36	0,0%	Olaj (\$)	52,3	-2,6%
DAX 11.584	-0,1%	MOL 20.900	0,2%	BMW 90,9	1,2%	EUR/USD 1,0405	-0,5%	Arany (\$)	1.159	0,6%
S&P 2.258	0,8%	OTP 8.455	0,7%	Commerzbank 7,8	3,4%	USD/HUF 297,33	0,5%	Réz (\$)	248,9	-0,7%
RDX 1.513	4,9%	Richter 6.150	-0,7%	Lufthansa 12,5	-0,5%	USD/JPY 117,75	0,2%	10Y hozam	3,2	-0,0

előző napi záró adatok

## Piaci áttekintés

- Mégsem épít új gyárat Mexikóban a Ford
- Eurózónás inflációs adatok a fókuszban
- Nagyot esett az olaj ára, emelkedik az arany
- 14 éves mélyponton járt az EURUSD jegyzése
- Már megint aggódnak a kínai tőkeáramlás miatt
- Gyengék a MOL decemberi marzsai
- Minimális emelkedés elképzelhető ma a BÉT-en

## Erste kommentár

Nagyot ugrott tegnap a német infláció, ami végül 1,7% lett, bőven felülmúlva az 1,4%-os várakozást és a novemberi 0,7%-os értéket. A hirtelen növekedés mögött számos speciális tétel áll. Ezek közül a legfontosabb az olajárak emelkedése, de a rendkívül volatilis utazási ajánlatok áraiban is kiemelkedő volt az ugrás, és érezhető emelkedés volt tapasztalható az élelmiszer és energiaárakban is. A kiugró adatot követően a piaci reakció sem maradt el, a 10 éves német kötvényhozamok egyből emelkedésnek indultak arra a jelre, hogy végre Európában is felütheti a fejét az infláció. A német IFO gazdaságtudató vezetője egészen odáig ment, hogy ha az eurózónás infláció is leköveti a német adatot, akkor szerinte az EKB-nak már márciusban be kéne fejeznie az eszközvásárlási programot. Ettől azonban még valószínűleg messze járunk, és az EKB vélhetően nem fog egyetlen kiemelkedő adatra reagálni, ráadásul nemrég jelentették be, hogy 2017 végéig kibővítették az eszközvásárlási programot.

Ma további kismértékű emelkedésre számítunk a magyar piacon.



### 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. 4.	1:30	JP	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index	dec.	51.3		52.4
jan. 4.	9:00	HU	Termelői árindex (év/év)	nov.	-1.2%		-0.5%
jan. 4.	9:55	GE	Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index - végleges	dec.	53.8	53.8	
jan. 4.	10:00	EMU	Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index - végleges	dec.	53.1	53.1	
jan. 4.	11:00	EMU	Fogyasztói árindex (év/év)	dec.	0.6%	1%	
jan. 4.	13:00	US	Jelzáloghitel igénylések	dec.	2.5%		

## Nemzetközi hírek

### USA:

- Megtartották kezdeti pluszaikat a vezető amerikai részvényindexek. Az S&P500 és a Nasdaq egyaránt 0,85%-kal, míg a Dow 0,6%-kal került feljebb az év első kereskedési napján.
- Úgy tűnik elérte a célját Donald Trump, mivel a **Ford** tegnap úgy döntött, hogy az 1,6 milliárd dollárra tervezett mexikói beruházását eltörli, és inkább michigani gyárában eszközöl 700 millió dolláros elektromos technológiákhoz kapcsolódó fejlesztést. Ezzel 700 új amerikai munkahelyet hoz létre a vállalat, ami minden bizonnyal imponál Trumpnak. A keddi kereskedés során 3,8%-ot emelkedett az árfolyam.
- Éves alapon 27%-kal összesen 22.200 darabra emelkedtek a **Tesla** eladásai a negyedik negyedévben. Így 2016-ban 76.230 darabot adott el a vállalat, ami összességében elmaradt a kitűzött 80.000-es céltől. Piaczárás utáni kereskedésben 2%-ot esett a Tesla árfolyama a hírre.
- A vártnál jobb lett az ISM feldolgozóipari index decemberben a tengerentúlon, miután az elemzők által várt 53,8 ponttal szemben 54,7 pont lett a mutató értéke. A Markit feldolgozóipari beszerzési menedzser indexe megegyezett az elemzői konszenzussal és 54,3 pontos értéket vett fel.

### Európa:

- Kisebbs mozgások voltak a főbb európai piacokon a keddi kereskedés folyamán. A DAX 0,12%-ot veszített értékéből, míg az FTSE 100 0,49%-kal, a CAC 40 pedig 0,35%-kal emelkedett.
- A tegnapi pozitív meglepetést okozó német inflációs adatok után a mai napon ez eurózána egészére vonatkozó előzetes inflációs adatok látnak napvilágot. Az elemzők a fogyasztói árindex 1%-os éves alapú növekedését várják decemberre az előző havi 0,6%-os növekedés után.

### Olaj, arany:

- A WTI 52,5 dollárra esett ma reggel, miután a tegnapi napon már 55 dollár felett is volt az árfolyam. A jelentős esés mögött részben az a spekuláció áll, hogy az USA termelői jelentősen növelni fogják kínálatukat, miután az OPEC megállapodás következtében emelkedett a kőolaj ára. A tegnapi hírek, miszerint Omán 40 ezer hordóval, míg Kuvait 130 ezer hordóval csökkenté januártól kitermelését, segítették reggel a piacot, majd délután következett be ez a hirtelen áresés. Az USA heti készletadata ma lát napvilágot, a piac 900 ezer hordó készletemelkedésre számít.
- Az arany 1.162 dollárig erősödött. Az arany áremelkedésében jelentős szerepet játszik a portfóliók átalakítása. A befektetők egyébként a kínai újév miatt jelentős fizikai keresletre számítanak. Emellett továbbra is a Fed kamatemelése lesz a figyelem középpontjában, amiből akár három is lehet az idei évben.



## Kereskedés olajjal a BÉT-en?

Erste WTI Oil Certifikátok

[Részletek](#)

**Devizák:**

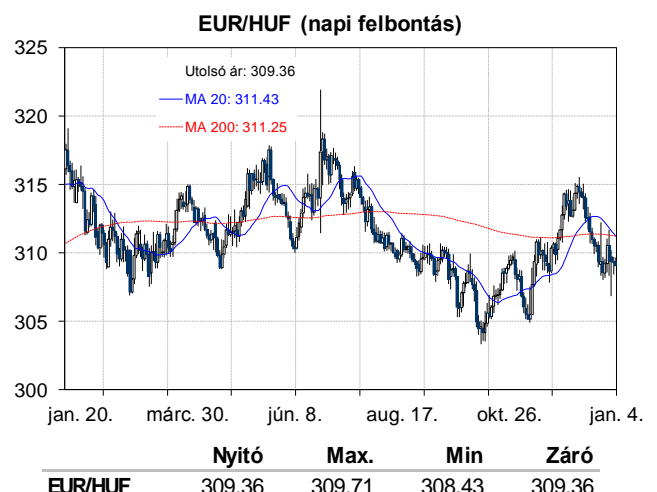
- Az EURUSD árfolyama 1,034-en is járt, ami 2003 év eleje óta nem látott mélypontot jelent a devizapárban. A leszűrást követően ismét 1,04 környékén kereskednek a devizapárral. Ma és pénteken is jelentős opciós kifutások lesznek 1,04-es lehívási árfolyammal, ami kihathat a mai és pénteki kereskedésre is. 1,04-es jegyzés környékén az árfolyam ideges rángatózásra érdemes készülni.
- Nem sokat mozdult az EURHUF árfolyam, ami ma továbbra is stabilan 309-en áll. A mozgóátlagok 311 környékén egyre jobban torlódnak, így ott egy erős ellenállás kezdett el kialakulni.

**Távol-Kelet:**

- A többnapos szünetről visszatérő Nikkei index valósággal száguldott ma, hiszen 2,5%-ot emelkedett. A Shanghai index 0,6%-ot emelkedett, viszont a Hang Seng index 0,2%-ot csökkent. A többi ázsiai piacon jellemzően pozitív hangulatban zajlott a kereskedés.
- Meg nem nevezett források szerint Kína gőzerővel készül arra, hogy az esetleges jelentősebb tőkekiáramlást megállítsa, melyhez számos tanulmányt és stressz forgatókönyvet is készítettek. Év elején egyébként is jelentős szokott lenni a tőkekiáramlás, de most Trump Kína ellenes megnyilatkozásai tovább ronthatják a helyzetet. A Bloomberg információi szerint egyelőre néhány kínai állami tulajdonú céget ösztönöztek a hatóságok, hogy devizájukat váltsák át júanra.
- A japán ipari beszerzési menedzser index a végleges decemberi adatok alapján 52,4 pontra emelkedett a korábbi 51,9 pontról.

**Határidős piacok:**

- Mind az amerikai, mind az európai határidős piacokon pozitív hangulat uralkodott ma reggel.



## Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	19.882	0,6%	15,9%
Nasdaq Composite	5.429	0,9%	10,7%
Nasdaq 100	4.911	1,0%	9,2%
FTSE 100	7.178	0,5%	17,8%
RDX	1.513	4,9%	67,3%
ISE 30	93.575	0,3%	8,8%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1.990	1,7%	10,3%
PX	933	1,0%	-0,6%
Hang Seng	22.101	-0,2%	3,6%
Russell 2000	1.365	0,6%	23,2%
Nikkei	19.594	2,5%	2,9%
ATX	2.685	1,1%	14,3%

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

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	149,33	-1,1%	70,2%
Arcelormittal	7,12	1,3%	146,9%
Axa	24,43	1,2%	0,4%
Banco Bilbao	6,57	1,9%	-0,5%
Banco Santander	5,11	2,4%	15,7%
BASF	87,66	-1,0%	28,8%
Bayer	102,24	2,1%	-7,9%
BMW	90,88	1,2%	-2,5%
BNP Paribas	61,92	2,6%	20,9%
Commerzbank	7,75	3,4%	-17,5%
Daimler	72,11	1,4%	-2,9%
Deutsche Bank	17,73	1,2%	-17,7%
Deutsche Post	31,53	0,5%	24,2%
E.ON	6,76	-1,0%	-9,3%
Fiat Chrysler Automotives	9,13	1,9%	12,6%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	16,51	-0,0%	25,9%
Linde	157,63	-0,4%	22,2%
Lufthansa	12,51	-0,5%	-13,6%
Nokia	4,57	-1,3%	-29,1%
Osram	49,87	1,3%	30,9%
Raiffeisen	18,73	6,0%	40,4%
Ryanair	14,19	-2,2%	-4,5%
SAP	82,96	-0,8%	16,8%
Siemens	116,65	-1,2%	35,6%
Telefonica	8,94	1,0%	-10,0%
Thyssenkrupp	23,02	0,5%	30,0%
Total	48,93	0,3%	20,7%
Unicredit	2,81	0,1%	-43,7%
Volkswagen	143,20	1,6%	3,7%
Wizz Air	20,96	1,3%	-13,3%

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

## Vállalati hírek

- A MOL decemberben 5,4 dollár/hordó finomítói és 471 euró/tonna petrokémiai marzsot ért el szemben a negyedik negyedév 5,7 dollár/hordó és 614 euró/tonna marzsával. A gyenge december elsősorban az emelkedő olajárnak és a gyenge szezonális keresletnek köszönhető.



**MOL kereskedés long, vagy short irányba, napon túl is!**

Erste MOL Certifikátok

► Részletek

## Fontosabb adatok

### ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom
	HUF	napi	52 hét	db
Magyar Telekom	506	0,8%	24,6%	1.247.095
MOL	20.900	0,2%	48,8%	51.511
OTP	8.455	0,7%	42,4%	281.918
Richter	6.150	-0,7%	13,9%	479.611

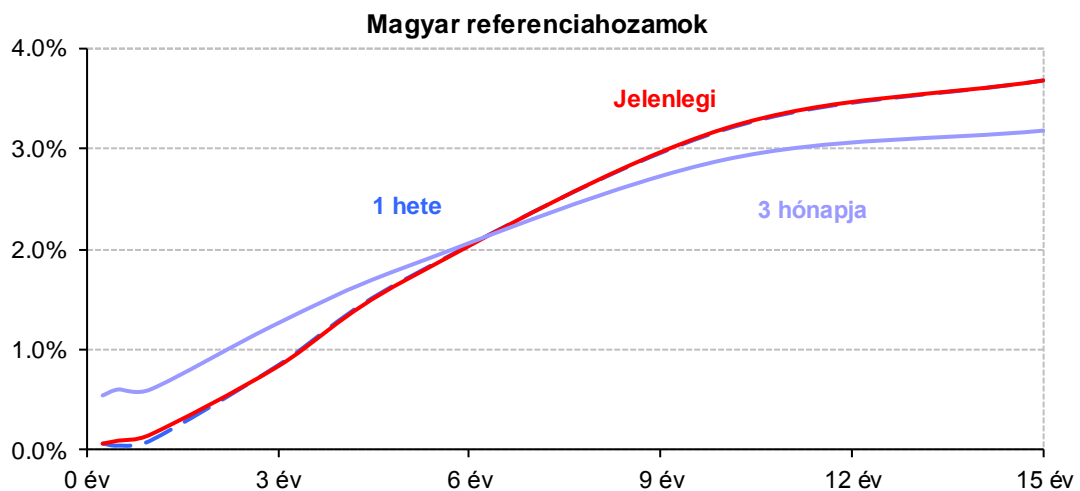
Ajánlás	Dátumtól	Célár
Vétel	2016.10.05	560
Felhalmozás	2016.06.23	18.950
Tartás	2016.10.10	8.000
Felhalmozás	2016.09.30	6.485

### Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	24	1,1%	23,9%
Távközlés	47	1,5%	13,7%
Olaj	1.286	1,4%	20,8%
Gyógyszer	487	1,2%	-8,6%
Szállítmányozás	9.024	-0,2%	22,7%
Félvezető	160	0,6%	42,0%
Közszolgáltató	48	-0,2%	12,2%
Hadiipar	3.747	0,9%	29,1%

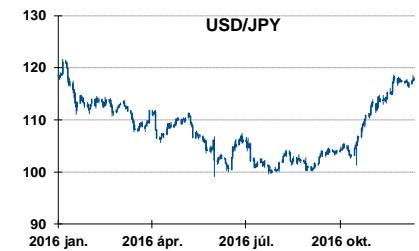
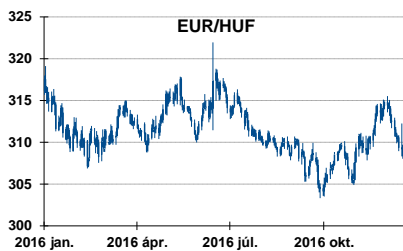
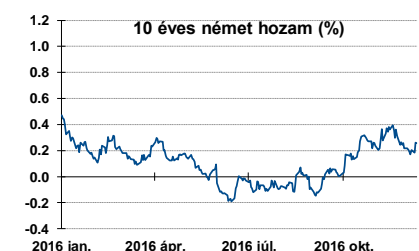
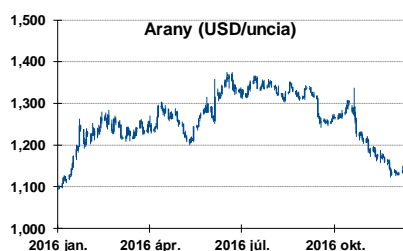
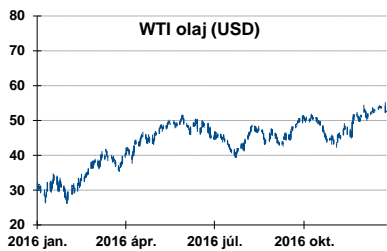
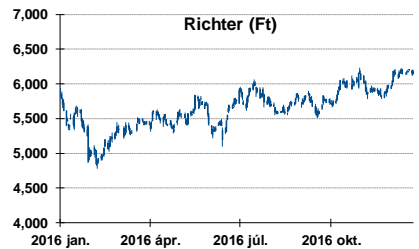
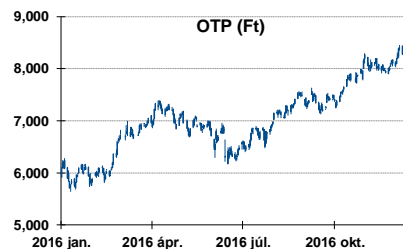
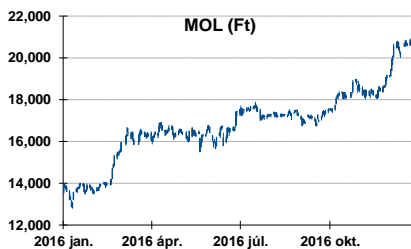
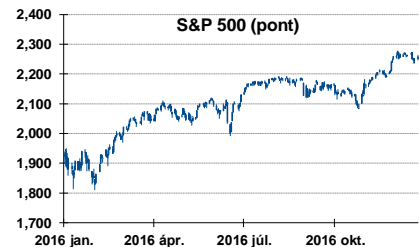
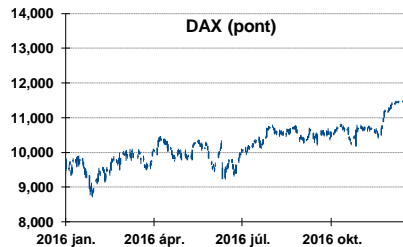
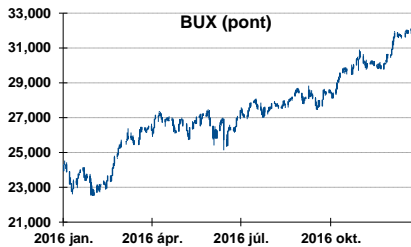
### Államkötvények

	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2,46%	1,9	22,0
EMU 10 éves	0,26%	-0,1	-30,3
Magyar 10 éves	3,20%	4,0	-13,0
USA 5 éves	1,97%	2,3	23,2
EMU 5 éves	0,52%	-0,6	-45,0
Magyar 5 éves	1,69%	3,0	-86,0
Japán 5 éves	0,11%	0,3	-13,2
EMU 3 hónapos	0,68%	1,1	-22,7



Alapkatatok (%): 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 ügyletkötésre vonatkozó tilalom.