

BUX 32.649	1,5%	Mtel 512	1,2%	Bayer 102,0	-0,2%	EUR/HUF 308,16	-0,4%	Olaj (\$)	53,3	1,8%
DAX 11.584	0,0%	MOL 21.185	1,4%	BMW 90,0	-1,0%	EUR/USD 1,0489	0,8%	Arany (\$)	1.164	0,4%
S&P 2.271	0,6%	OTP 8.621	2,0%	Commerzbank 7,9	1,6%	USD/HUF 293,80	-1,2%	Réz (\$)	255,7	2,7%
RDX 1.481	-2,1%	Richter 6.225	1,2%	Lufthansa 12,7	1,6%	USD/JPY 117,25	-0,4%	10Y hozam	3,2	4,0

előző napi záró adatok

## Piaci áttekintés

- Trump politikájától függhet az amerikai kamatemelés
- Gyengén teljesített a kiskereskedelmi szektor Európában, továbbra is mennek a bankok
- Jelentős emelkedés a WTI piacán, nagyon veszik az aranyat is
- Nagyon emelkedett az EURUSD árfolyama
- Éves csúcsról fordult le a Nikkei
- Oldalazásra számítunk ma a BÉT-en

## Erste kommentár

Egyre inkább lendületbe jön az európai infláció, amely már 1 százalék fölött áll. Ennek egyik fontos oka a korábban vártnál magasabb kőolajár. Ezt jól mutatja az is, hogy miközben az alap mutatószám nagyon ugrott 0,6 százalékról 1,1-re, addig a maginfláció csak moderált mértékben növekedett 0,8 százalékról 0,9-re. Mindeközben a Fed jegyzőkönyv azt sugallja, hogy az erős dollár elbizonytalaníthatja a nyíltpiaci bizottságot a további kamatemelési pálya tekintetében, miközben persze hangsúlyozzák, hogy az új elnök fiskális politikája és a feszített munkaerőpiac az infláció emelkedésének irányába mutat. Egy szó mint száz, kicsit elbizonytalanították a piacokat. A kettő együtt pedig erőteljes lökést idézett elő az euró-dollár keresztárfolyamon. Mindentől függetlenül továbbra is hiszünk a dollár erősödésében, hiszen az amerikai gazdaság fényévekkel (egyesekek szerint 1-2 évvel) az európai előtt jár a gazdasági kilábalás tekintetében.

Bogsch Erik, a Richter vezérigazgatója lett az év embere a Figyelő szerint, s ennek alkalmából interjút adott az újságnak. Ebből kiderül, hogy a cég a női egészségügyi készítmények terén akar tovább erősíteni, miközben a latin-amerikai és kínai jelenlétét akarja fokozni. Azt is megtudhattuk, hogy a 2016. évi eredmény egy közepesen erős érték lesz. Szerintünk ezekben a kijelentésekben semmilyen meglepetés nincsen, így árfolyamhatásra sem számítunk az interjú kapcsán.

A mai napon a BUX index esetében oldalazásra számítunk, míg a DAX index esetében folytatódhat a két napja kezdődött lemorzsolódás.



**Befektetési jegyek széles választéka a NetBrokerben!**

➤ [További információk](#)

Külföldi és hazai adatok							
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
jan. 5.	2:45	CHN	Caixin kompozit beszerzési menedzser index	dec.	52.9		53.5
jan. 5.	9:00	HU	Munkanélküliségi ráta	nov.	4.7%	4.7%	
jan. 5.	10:00	UK	Értékesített autók száma	dec.	2.92%		
jan. 5.	10:30	UK	Szolgáltatási beszerzési menedzser index	dec.	55.2	54.7	
jan. 5.	14:15	US	ADP foglalkoztatottság változása (ezer/hó)	dec.	216.4	175	
jan. 5.	14:30	US	Friss munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	dec.	265	260	
jan. 5.	14:30	US	Tartós munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	dec.	2102	2045	
jan. 5.	15:45	US	Bloomberg fogyasztói elégedettség	jan.	46		
jan. 5.	15:45	US	Beszerzési menedzser index	dec.	53.7		
jan. 5.	15:45	US	Szolgáltatási beszerzési menedzser index	dec.	53.4	53.4	
jan. 5.	16:00	US	ISM szolgáltatási index	dec.	57.2	56.8	

## Nemzetközi hírek

### USA:

- Emelkedéssel zárták a tegnapi napot a vezető amerikai részvényindexek, az S&P500 0,57%-kal, a Dow 0,3%-kal, a Nasdaq pedig 0,88%-kal került feljebb.
- A Fed Nyíltpiaci Bizottságának majdnem minden tagja egyetértett abban, hogy a Donald Trump által beharangozott fiskális stimulus a gazdaság lényegesen gyorsabb növekedéséhez vezethet, mint ahogy azt azelőtt gondolták. Ez az alapkamat gyorsabb ütemben való emelését sürgetheti, szemben a Fed által eddig kommunikált lassú, fokozatos emelésekkel. A decemberben már 4,6%-ra csökkent munkanélküliségi ráta is aggasztja a Fed tagjait, ugyanis amennyiben ez az általuk optimálisnak vélt 4,5% alá megy és hosszabb távon ott marad, az a kialakuló bérnyomás által az infláció hirtelen megugrásához vezethet. Összességében azt mondhatjuk, hogy jelenleg a felfele mutató kockázatoktól tart a Fed, azonban nem fogja elkapkodni a kamatemelést egészen addig, amíg a bejövő makroadatokat ez alá nem támasztják. Ugyanakkor a lefelé mutató kockázatokról sem feledkezett meg a Fed, legerősebb kockázatként az erős dollárt említették a jegybankárok.
- 15%-ot esett a **Kohl's** és majdnem 11%-ot a **Macy's** árfolyama tegnap a piacárás utáni kereskedésben, miután a kiskereskedelmi áruházláncok a vártól elmaradó ünnepi forgalomra hívták fel a befektetők figyelmét. Manapság egyre több ember vásárol online és nem látogat el a zsúfolt bevásárlóközpontokba, ami talán most vált először igazán nyilvánvalóvá.
- Megtörtént tegnap a **Hilton** három részre való darabolása. A Hilton Worldwide a cég fő profilját, a szállodák üzemeltetését viszi tovább, a Park Hotels & Resorts, mint ingatlanfejlesztési társulás (REIT) fog üzemelni, a Hilton Grand Vacations pedig üdülési jogokkal fog kereskedni és értékesíteni azokat.
- 17,55 milliós eladott darabszámmal, új csúcsra emelkedtek az amerikai autóértékesítések 2016-ban az előző évi 17,47 milliárdos rekord után. Elemzők szerint 2017-ben nehéz lesz ezt az adatot újra felülmúlni.

### Európa:

- Nem volt nagy mozgás tegnap az európai piacokon. A DAX és a CAC 40 tegnapelőtti záróértékeiken fejezte be a kereskedést, míg az FTSE 100 0,17%-kal került feljebb.
- A kiskereskedelmi szektor hatott leginkább negatívan tegnap a piacok teljesítményére, miután a brit **Next** kiskereskedelmi lánc visszavágta idei gazdasági évére vonatkozó profit előrejelzését. Az európai bankszektor folytatta az emelkedést, miután a befektetők továbbra is optimisták az olasz bankmentéssel kapcsolatban az új évben.
- A mai napon az Egyesült Királyságban a szolgáltatási beszerzési menedzser index lát napvilágot, az elemzők 54,7-es értéket várnak.

**Olaj, arany:**

- A WTI 53,3 dollárig emelkedett, miután a befektetők mérlegelték, hogy mennyire képes az OPEC csökkenteni termelését, amit ellensúlyoz Líbia kizozatalának növekedése. A Bloomberg felmérése szerint decemberben napi 310 ezer hordóval csökkent főleg Nigéria miatt. Líbia viszont a napokban nyitja meg a Zawiya terminált, ami újabb termelésnövelést jelenthet a mostani napi 700 ezer hordós szinthez képest. Az amerikai készletek a becslések szerint 2 millió hordóval csökkentek. Az EIA magyar idő szerint ma délután hozza napvilágra az adatokat.
- Az arany 1.177 dollárig emelkedett. A befektetők szerint a Fed decemberi jelentése nem teljesen egyértelmű a kamatemeléssel kapcsolatban, mivel Donald Trump politikája sok bizonytalanságot tartalmaz. Az arany mindenestre technikailag kikerült a besszpiacból és egyre inkább egy emelkedő trendre áll rá. A kínai tőkekimenekítési adatok is sokak szerint az aranyat erősítik, mivel a kínai befektetők az aranyon keresztül próbálják kihozni felhalmozott vagyonukat az országból.

**Profitáljon az arany árfolyammozgásaiból!**

Erste Arany Certifikátok

[Részletek](#)**Devizák:**

- Egy meglehetősen bizonytalan Fed képe rajzolódik ki a tegnapi FOMC jegyzőkönyv alapján, ami a korábbinál kiszámíthatatlanabb kamatpályát jelenthet. Ráadásul a lefelé mutató növekedési kockázatoknál megemlítették az erős dollárt is, aminek nem örültek a dollárba befektetők. Mindez egy olyan környezetben, mikor a piac erősen túlpozícionált volt a dollár erősödésének irányába. Ezek együttesen erőteljes dollár gyengülést eredményeztek. Míg az EURUSD árfolyama tegnap 1,04 alatt is állt, ma már 1,055-ös értéken kereskednek a devizapárral.
- A forint nagyot erősödött tegnap az euróval szemben. Az EURHUF árfolyam 308 alá esett, ahonnan ma reggel 308,5 fölé ment a kurzus. Technikailag 307,5-nél erős támaszszint látható a devizapárban, így a forint erősödő trendje hamarosan megfordulhat.

**Távol-Kelet:**

- Jellemzően emelkedtek az ázsiai tőzsdeindexek, azonban a japán Nikkei a jen erősödése miatt lefordult az éves csúcsról és 0,4%-ot csökkent. A Hang Seng 1,5%-ot, a Shanghai index 0,3%-ot emelkedett.
- A Caixin beszerzési menedzser index decemberben a szolgáltató szektorban 53,1 pontról 53,4 pontra emelkedett. A Caixin közleménye szerint az új megrendelések növelték az üzleti bizalmat.

**Határidős piacok:**

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

**BUX Index (napi felbontás)**



	Nyitó	Max.	Min	Záró
<b>BUX (pont)</b>	32.175	32.649	32.175	32.649

**EUR/HUF (napi felbontás)**



	Nyitó	Max.	Min	Záró
<b>EUR/HUF</b>	309,36	309,65	307,84	308,16

**Nemzetközi részvényindexek**

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	19.942	0,3%	16,2%
Nasdaq Composite	5.477	0,9%	12,0%
Nasdaq 100	4.937	0,5%	10,1%
FTSE 100	7.190	0,2%	17,1%
RDX	1.481	-2,1%	61,8%
ISE 30	92.943	0,3%	7,9%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.000	0,5%	11,6%
PX	934	0,1%	-0,7%
Hang Seng	22.450	1,4%	6,0%
Russell 2000	1.388	1,6%	25,0%
Nikkei	19.521	-0,4%	6,2%
ATX	2.683	-0,1%	13,5%

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

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	145,84	-2,3%	67,2%
Arcelormittal	7,10	-0,3%	132,0%
Axa	24,72	1,2%	1,5%
Banco Bilbao	6,50	-1,1%	-2,2%
Banco Santander	5,13	0,5%	17,2%
BASF	87,75	0,1%	29,4%
Bayer	102,00	-0,2%	-8,2%
BMW	90,01	-1,0%	-2,3%
BNP Paribas	62,80	1,4%	22,0%
Commerzbank	7,88	1,6%	-16,0%
Daimler	71,83	-0,4%	-2,7%
Deutsche Bank	18,59	4,8%	-15,1%
Deutsche Post	31,23	-1,0%	23,1%
E.ON	6,70	-0,8%	-10,4%
Fiat Chrysler Automotives	9,19	0,7%	10,5%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	16,39	-0,7%	26,2%
Linde	155,02	-1,7%	20,6%
Lufthansa	12,71	1,6%	-14,6%
Nokia	4,58	0,2%	-30,0%
Osram	49,72	-0,3%	31,6%
Raiffeisen	18,40	-1,7%	37,7%
Ryanair	14,66	3,3%	-2,3%
SAP	82,62	-0,4%	15,6%
Siemens	115,56	-0,9%	33,5%
Telefonica	8,95	0,2%	-10,3%
Thyssenkrupp	22,67	-1,5%	28,1%
Total	48,91	-0,1%	21,8%
Unicredit	2,80	-0,3%	-44,2%
Volkswagen	142,10	-0,8%	8,2%
Wizz Air	21,19	1,1%	-10,6%

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

## Fontosabb adatok

### ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás		forgalom db
		napi	52 hét	
Magyar Telekom	512	1,2%	25,8%	2.463.795
MOL	21.185	1,4%	49,7%	154.046
OTP	8.621	2,0%	44,0%	592.955
Richter	6.225	1,2%	13,4%	449.248

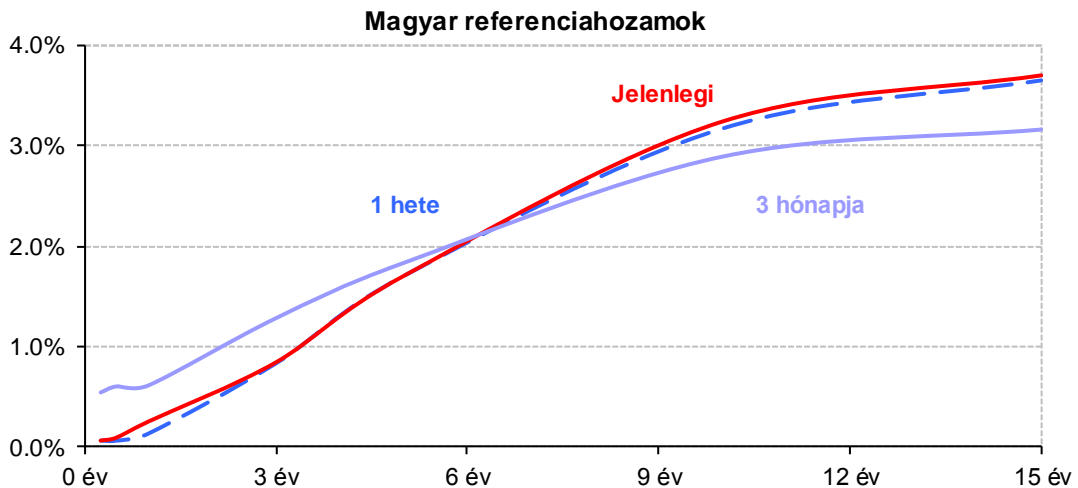
Ajánlás	Dátumtól	Célár
Vétel	2016.10.05	560
Felhalmozás	2016.06.23	18.950
Tartás	2016.10.10	8.000
Felhalmozás	2016.09.30	6.485

### Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	24	0,8%	24,4%
Távközlés	47	-0,2%	12,5%
Olaj	1.281	-0,3%	20,1%
Gyógyszer	489	0,4%	-8,9%
Szállítmányozás	9.116	1,0%	23,8%
Félvezető	160	0,2%	42,6%
Közszolgáltató	49	0,4%	11,8%
Hadiipar	3.783	1,0%	28,6%

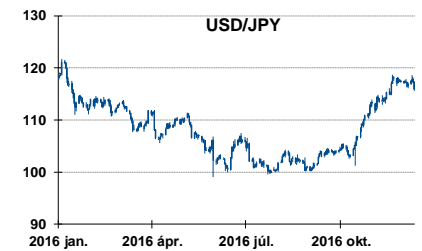
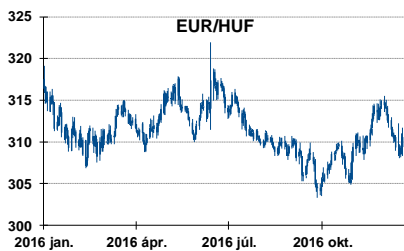
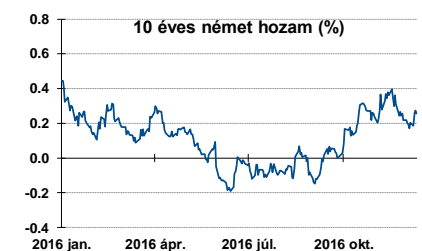
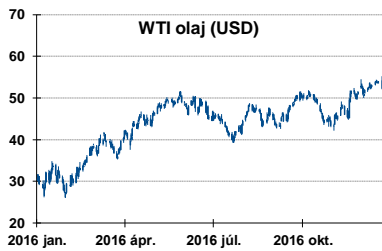
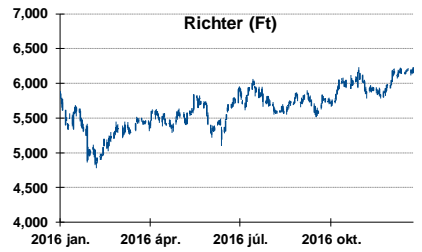
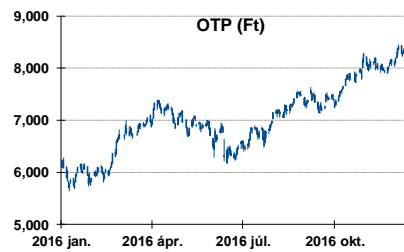
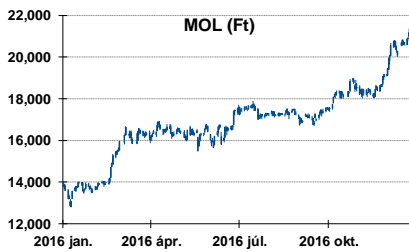
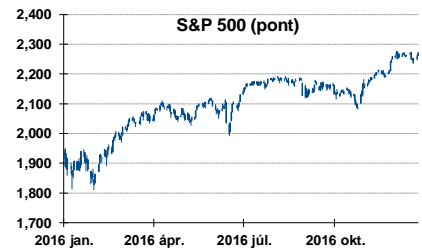
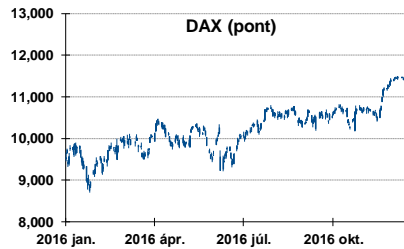
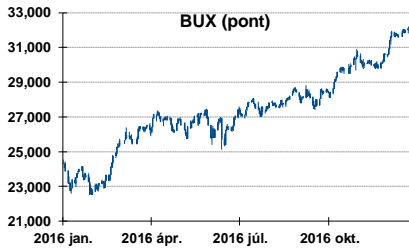
### Államkötvények

	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2,41%	-2,9	17,4
EMU 10 éves	0,26%	-1,6	-28,0
Magyar 10 éves	3,24%	4,0	-8,0
USA 5 éves	1,90%	-3,0	18,9
EMU 5 éves	0,53%	-1,3	-41,8
Magyar 5 éves	1,70%	1,0	-84,0
Japán 5 éves	0,12%	-1,2	-12,5
EMU 3 hónapos	0,70%	0,5	-27,2



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 ügyletkötésre vonatkozó tilalom.